



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**POSOUZENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ POMOCÍ
STATISTICKÝCH METOD**

ASSESSING SELECTED INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristýna Maulová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kristýna Maulová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů společnosti a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace společnosti
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její stávající situace.

Základní literární prameny:

HINDLS, R., M. ARLTOVÁ, S. HRONOVÁ, I. MALÁ, L. MAREK, I. PECÁKOVÁ a H. ŘEZANKOVÁ. Statistika v ekonomii: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady. 3. vyd. Průhonice: Professional Publishing, 2018. ISBN 978-80-88260-09-7.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

ZINECKER, M. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006, ISBN 80-214-3150-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti 2G - spol. s r.o. - Příkrývky a polštáře pomocí statistických metod. První část obsahuje teoretická východiska práce, kde jsou vymezeny potřebné pojmy finanční analýzy a statistických metod, jako je metoda regresní analýzy a časových řad. Ve druhé praktické části práce je tento teoretický podklad aplikován přímo v praxi na již zmiňovanou společnost, kde je proveden rozbor vybraných finančních ukazatelů a stanovena predikce budoucího vývoje těchto ukazatelů. Na základě tohoto rozboru a zhodnocení jsou následně v poslední části práce předloženy vlastní návrhy na zlepšení současného stavu vybrané společnosti.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, statistické metody, časové řady, regresní analýza, predikce

Abstract

This bachelor thesis deals with an evaluation of the financial situation of the company 2G - spol. s r.o. - Příkrývky a polštáře using statistical methods. The first part contains theoretical starting points of the thesis, which define the necessary terms of financial analysis and statistical methods, such as the method of regression analysis and time series. In the second part of the thesis, this theory is applied in practice to the mentioned company, where selected financial indicators are analyzed and prediction of future development of these indicators is determined. On the basis of this analysis and evaluation, subsequently, they are submitted own proposals to improve the current state of the selected company.

Key words

financial analysis, financial indicators, statistical methods, time series, regression analysis, predictions

Bibliografická citace

MAULOVÁ, Kristýna. *Posouzení vybraných ukazatelů pomocí statistických metod* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117968>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Karel Doubravský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 3. prosince 2018

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala především svému vedoucímu práce, panu Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D., za jeho čas, ochotu, cenné rady a připomínky při vytváření této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti 2G, za spolupráci a poskytnutí veškerých potřebných informací a materiálů ke zpracování této práce. Také bych chtěla poděkovat paní Ing. et Ing. Simoně Megové, která nás všechny v předmětu Metodika tvorby závěrečných prací skvěle připravila, co se týče vizuální stránky práce a její úpravy. Velké díky patří také mé oponentce paní Ing. Markétě Součkové za její ochotu a laskavost. A v poslední řadě bych chtěla velmi poděkovat svojí mamince, která mi byla během psaní této bakalářské práce opravdu obrovskou oporou.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza	13
1.1.1 Analýza absolutních ukazatelů	15
1.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
1.1.3 Analýza soustav ukazatelů	25
1.2 Statistická teorie.....	27
1.2.1 Analýza časových řad	27
1.2.2 Regresní analýza	31
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
2.1 Představení společnosti	34
2.2 Analýza absolutních ukazatelů	36
2.2.1 Horizontální analýza aktiv.....	36
2.2.2 Horizontální analýza pasiv	39
2.2.3 Vertikální analýza aktiv	42
2.2.3 Vertikální analýza pasiv	43
2.2.4 Statistická analýza celkových aktiv	45
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	47
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	47
2.3.2 Statistická analýza čistého pracovního kapitálu	48
2.3.3 Čisté pohotové prostředky.....	50
2.3.4 Statistická analýza čistých pohotových prostředků	51
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	53

2.4.1 Ukazatele likvidity	53
2.4.2 Statistická analýza likvidity.....	55
2.4.3 Ukazatele rentability	61
2.4.4 Statistická analýza rentability tržeb	62
2.4.5 Ukazatele aktivity	63
2.4.6 Statistická analýza obratu celkových aktiv	65
2.4.7 Ukazatele zadluženosti.....	67
2.4.8 Statistická analýza míry zadluženosti	70
2.4.9 Statistická analýza finanční páky.....	71
2.5 Analýza soustav ukazatelů	73
2.5.1 Altmanův model	73
2.5.2 Statistická analýza Z-skóre.....	74
2.6 Zhodnocení vybraných ukazatelů	76
2.6.1 Analýza absolutních ukazatelů	76
2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	77
2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	77
2.6.4 Analýza soustav ukazatelů	81
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	82
3.1 Zvýšení peněžních prostředků	82
3.1.1 Snížení doby obratu pohledávek.....	83
3.1.2 Snížení doby obratu zásob.....	86
3.2 Snížení doby obratu závazků	87
3.2.1 Snížení krátkodobých závazků	87
3.2.2 Zvýšení peněžních prostředků	87
3.3 Zvýšení rentability vlastního kapitálu a tržeb.....	88
3.3.1 Snížení nákladů.....	88

3.3.2 Zvýšení výnosů	89
3.4 Provádění pravidelné analýzy	91
3.5 Shrnutí přínosů zpracovaných návrhů	92
ZÁVĚR	93
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	95
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	96
SEZNAM OBRÁZKŮ	97
SEZNAM TABULEK	98
SEZNAM GRAFŮ	99
SEZNAM PŘÍLOH	100

ÚVOD

Tohle téma bylo zpracováno na základě přesvědčení, že problematika finanční analýzy a statistických metod je v dnešní době velmi často využívána a k úspěšnému podnikání je nepostradatelná. Informace, které z těchto analýz vyplývají, jsou pro firmu velice cenné a jejich provádění je tudíž nezbytné.

V zájmu každé společnosti je, rozhodovat se ve všech různých oblastech co nejlépe. Každé toto rozhodnutí totiž ovlivňuje další vývoj a následný chod společnosti. Správnost těchto rozhodnutí je založena na dostatečném množství informací o stávající situaci společnosti a na jejich zpracování. Základem pro finanční rozhodování je tedy finanční analýza, pomocí které lze zhodnotit finanční situaci, odhalit veškeré plusy, kde si společnost počíná správně, ale také všechny mínusy, které by mohly negativně ovlivnit budoucí vývoj společnosti. Je proto třeba se na tyto nedostatky zaměřit a minimalizovat je, nejlépe je úplně odstranit.

Finanční analýza nám tedy pomůže vypočítat a vyhodnotit vybrané důležité ukazatele. Veškeré tyto výpočty jsou zaznamenány v tabulkách (případně grafech) podle jednotlivých let – velkým plusem je tudíž přehlednost a okamžitá dohledatelnost jednotlivých výstupů. Výsledky za jednotlivé roky se pak dají mezi sebou velice snadno porovnávat. Díky statistické analýze pak lze lépe sledovat vývoj konkrétních vybraných ukazatelů v čase a určit jejich průměrný roční nárůst, případně kolikrát se daný rok hodnota zvýšila, či snížila oproti roku předchozímu. Na základě správně vybraných a aplikovaných statistických metod lze také předpovědět, jak si tímhle tempem povede společnost v budoucnu.

V této práci jsou finanční i statistická analýza prováděny na konkrétní společnosti 2G - spol. s r.o. - Příkrývky a polštáře, kde lze postupně v jednotlivých letech sledovat její vývoj a zlepšování se. Mohla by však tato společnost dělat něco ještě lépe? Existuje nějaká oblast, která má značné mezery a je potřeba na ní zapracovat? Aby byly zodpovězeny tyto otázky, byla provedena na této společnosti finanční analýza, pomocí níž se podařilo odhalit nedostatky a předpovědět budoucí vývoj společnosti. Na základě těchto výstupů bylo zpracováno několik návrhů, díky nimž by si společnost mohla vést ještě lépe.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části bude představen hlavní cíl bakalářské práce a následné metody a postupy zpracování.

Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení vybraných finančních ukazatelů pomocí statistických metod pro společnost 2G – s.r.o. - Příkrývky a polštáře a na základě tohoto zhodnocení současného stavu vypracovat návrhy pro zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Na cestě k dosažení hlavního cíle je však potřeba splnit několik dalších dílčích cílů, které jsou nezbytné k naplnění již popsaného hlavního cíle. Mezi tyto dílčí cíle patří například vymezení pojmů souvisejících s finanční analýzou a statistickými metodami, výpočet vybraných absolutních, poměrových, rozdílových ukazatelů, výpočet charakteristik časových řad, zvolení vhodné regresní funkce, celkové zhodnocení finanční situace společnosti a predikce do budoucna.

Metody

Ke zpracování této práce byla využita část finanční analýzy, regresní analýza a metoda časových řad. Statistické a další výpočetní údaje, stejně jako grafy, byly zaznamenány v tabulkách, které byly vytvořeny v programu Microsoft Office Excel. Veškerá data byla čerpána z veřejně přístupných zdrojů, zejména z výročních zpráv společnosti.

Postupy

Tato bakalářská práce je rozdělena na tři části. První část tvoří teoretický podklad, kde jsou zpracována veškerá teoretická východiska finanční analýzy a statistiky a vymezeny potřebné pojmy. Konkrétně je zde popsán výpočet a interpretace jednotlivých ekonomických ukazatelů a dále statistické metody. Na základě této teorie je v druhé části provedena analýza ukazatelů a jejich interpretace na konkrétní společnosti 2G – s.r.o. - Příkrývky a polštáře, pomocí které může být zhodnocena aktuální finanční situace a předpovězen budoucí vývoj neboli prognóza. V poslední části budou předloženy návrhy na změny a doporučení, která by měla vést ke zlepšení finančního stavu společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole jsou vymezené teoretické pojmy, potřebné pro následnou analýzu společnosti. Nejprve je přiblížena finanční analýza, zdroje informací a jednotlivé ukazatele a následně statistická teorie, která je zaměřena především na regresní analýzu a časové řady.

1.1 Finanční analýza

V současné odborné literatuře lze najít opravdu mnoho definic finanční analýzy. Jedna například tvrdí, že: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (1, s. 9)

Další definice zní takto: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metody hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“ (2, s. 3)

Vytvoření finanční analýzy je v měnícím se ekonomickém prostředí velmi důležité, jelikož nám pomáhá zjistit, zda jsou finanční zdroje využívány efektivně. Pomocí finanční analýzy pak můžeme nejen zhodnotit finanční situaci společnosti na trhu, ale také identifikovat rizika a problémy, které mohou nastat (3).

Při vytváření efektivní finanční analýzy je důležité připravit podklady pro rozhodování o fungování společnosti. Důležitá data musíme zanalyzovat, abychom zjistili, jaká je finanční situace společnosti (1, s. 9).

Pro takovéto zpracování finanční analýzy společnosti potřebujeme základní účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Další využívaný zdroj pro finanční analýzu je výroční zpráva, která podává informace o majetkové, finanční a důchodové situaci ve společnosti (1, s. 21-24).

Rozvaha je účetním výkazem, jehož struktura je předepsaná Ministerstvem financí. Je v ní zobrazena majetková struktura (aktiva) a finanční struktura (pasiva). Celková aktiva se skládají z dlouhodobého, krátkodobého a finančního majetku a ostatních aktiv. Celková pasiva se skládají z vlastního a cizího kapitálu a ostatních pasiv (1, s. 21-24).

„Základním účetním výkazem každé společnosti je její rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek společnost vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“ (4, s. 23)

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který má také předepsanou strukturu Ministerstvem financí. Tento výkaz zobrazuje, jaké má společnost výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Neobsahuje však pohyb příjmů a výdajů společnosti. Výsledek hospodaření (dále jen VH) se zde člení na provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním. Nejdůležitější položka výkazu zisku a ztráty je provozní VH, jehož součástí jsou tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží (1, s. 31-32).

Tabulka č. 1: Nejpoužívanější kategorie zisku
Zdroj: Vlastní zpracování dle (5, s. 211)

Výsledek hospodaření za účetní období (EAT) (ř. 60)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost (ř. 55)
+ daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 48)
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky (ř. 42)
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který sleduje peněžní toky za určité období. Peněžními toky jsou právě příjmy a výdaje, které slouží ke skutečnému posouzení finanční situace společnosti. Tento výkaz se dělí na tři základní činnosti: provozní, investiční a finanční (1, s. 34-35).

„Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy společnosti. Bezprostředně souvisí se zajišťováním jeho likvidity.“ (4, s. 47)

Mezi hlavní cíle finanční analýzy společnosti patří zjišťování finančních problémů, analýza současného vývoje, analýza různých ukazatelů a vztahů mezi nimi a vytvoření následných opatření, návrhů na změny (2, s. 3-4).

Finanční analýzu dále rozdělujeme na dvě části:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu – sem patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model, BCG matice atd. (2, s. 7),
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu – tu dále můžeme rozdělit podle účelu na:
 - analýza absolutních ukazatelů,
 - analýza rozdílových ukazatelů,
 - analýza poměrových ukazatelů,
 - analýza soustav ukazatelů (2, s. 10).

V této bakalářské práci v části finanční teorie se budu zabývat kvantitativní, neboli technickou analýzou.

1.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu.

Horizontální analýza – je analýza trendu, která se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Výsledky této analýzy se vyjadřují pomocí absolutních čísel nebo v procentech. Pro větší přesnost je nutné vytvořit co nejdelší časové řady. Přesto však nemusí být předpověď pro budoucí vývoj zcela přesná a to zejména pro nesplnění podmínky *ceteris paribus* (za jinak neměnných podmínek) (6, s. 56).

Horizontální analýzu lze vypočítat následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota roku}_i - \text{hodnota roku}_{i-1},$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{hodnota roku}_{i-1}} \cdot 100 [\%].$$

„Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.“ (4, s. 68)

Vertikální analýza – bývá označována jako technika procentního rozboru, ve které se posuzuje vnitřní struktura aktiv a pasiv. Jedná se o porovnání jednotlivých účetních položek k celkové sumě aktiv či pasiv (1, s. 43).

Označení vertikální analýza proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů postupuje odshora dolů (ve sloupcích) nikoliv napříč jednotlivými roky (v řádcích), jako u horizontální analýzy (2, s. 17).

Vertikální analýzu lze vypočítat následovně:

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka rozvahy}}{\text{celková aktiva nebo celková pasiva}} \cdot 100 [\%].$$

1.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jinými slovy také finanční fondy, slouží k posouzení finanční situace ve společnosti. V analýze rozdílových ukazatelů sledujeme rozdíl mezi souhrnem konkrétních položek krátkodobých aktiv i krátkodobých pasiv (2, s. 35).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) – je nejčastěji využívaným ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál je ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Představuje tzv. finanční polštář, který společnosti umožní pokračovat ve své činnosti i přes vysoký výdej peněžních prostředků (2, s. 36).

K jeho výpočtu lze použít následující vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}.$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP) – určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Pohotovými peněžními prostředky jsou chápány peníze na běžných účtech a hotovost, které jsou nejlikvidnější (2, s. 38).

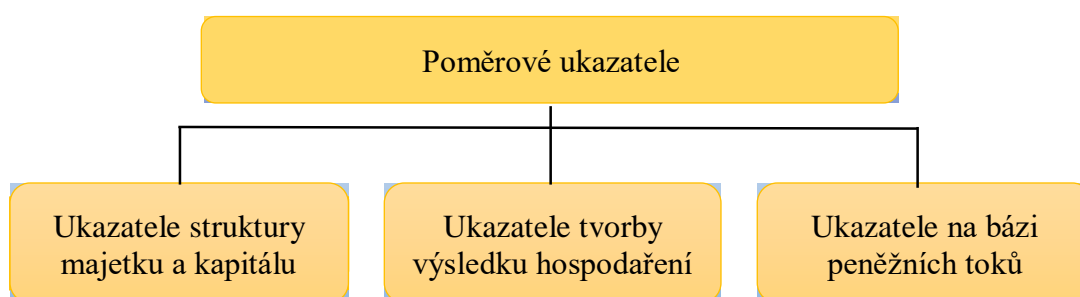
K jejich výpočtu lze použít následující vzorec:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}.$$

1.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným ukazatelem finanční analýzy, a to zejména proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci dané společnosti. Nejčastěji se zde využívají ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a finančního trhu (4, s. 84).

Poměrové ukazatele zjistíme poměřováním jedné nebo více účetních položek k jiné účetní položce nebo více položkám. Využívají se zde účetní položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow (1, s. 53).



Obrázek č. 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno
Zdroj: Vlastní zpracování dle (1, s. 53)

Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost společnosti přeměnit své jednotlivé položky aktiv na peněžní prostředky, a tedy včas platit své krátkodobé závazky. Kromě schopnosti splácet, musí mít společnost dostatečný pracovní kapitál, aby mohla podnikat. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti platit své závazky při zachování potřebného rozsahu a struktury pracovního kapitálu (7, s. 25).

Známe tři typy likvidity:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita (7, s. 25).

„V zásadě je základní definiční vztah všech likvidit stejný. Srovnává se objem toho, co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel výrazu).“ (6, s. 75)

Okamžitá likvidita – je označována jako likvidita 1. stupně. Využívají se zde nejlikvidnější položky z rozvahy, a to pohotové platební prostředky, tedy krátkodobý finanční majetek. Za pohotové platební prostředky jsou považovány peníze na účtech, hotovost v pokladně, šeky a volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí 0,2-0,5 (1, s. 55), (8, s. 31).

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{okamžitě splatné závazky}}.$$

Pohotová likvidita – je označována jako likvidita 2. stupně. Zde jsou při výpočtu odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Příliš velká výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím pádem nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost těchto prostředků. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí 1-1,5 (1, s. 56).

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}.$$

Běžná likvidita – je označována jako likvidita 3. stupně. Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší platební schopnost sledované společnosti. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5 (1, s. 56).

Vzorec pro výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}.$$

Ukazatele rentability

„Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (1, s. 57)

Rentabilita nám prozrazuje výnosnost vloženého kapitálu. Je jedním z nejčastěji využívaných měřítek z hlediska zjišťování úspěšnosti společnosti. Ukazuje nám schopnost dané společnosti dosahovat zisku při využití investovaného kapitálu. Lze ji vyjádřit jako poměr zisku k součtu vloženého kapitálu (1, s. 58).

Je však nutné rozlišovat typy zisku, ve finanční analýze rozlišujeme konkrétně tyto tři:

- EBIT - zisk před odečtením úroků a daní, tzn. hrubý zisk + neuhrazené úroky,
- odpovídá provoznímu výsledku hospodaření v součtu s nákladovými úroky,
EBT - zisk před zdaněním s již odečtenými úroky,
EAT - zisk po zdanění, tzv. čistý zisk,
- je to finální výsledek hospodaření za běžné účetní období (1, s. 58).

Tabulka č. 2 Rozdíly a vztahy mezi jednotlivými typy zisku

Zdroj: Vlastní zpracování dle (10)

EBITDA			
EBIT			odpisy
EBT		úroky	
EAT	daně		
čistý zisk, hosp. výsledek za ÚO			
zisk před zdaněním, hosp. výsledek			
zisk před zdaněním a úroky, provozní hosp. výsledek			
zisk před zdaněním, úroky a odpisy			

Co se rentability týče, známe tři typy:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Assets = ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity = ROE),
- rentabilita tržeb (Return on Sales = ROS) (1, s. 58).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) – ukazuje nám návratnost celkových vložených aktiv a poměřuje zisk s těmito investovanými aktivy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je hodnocení rentability společnosti (2, s. 57).

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti.“ (1, s. 59)

Vzorec pro výpočet:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \cdot 100.$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do společnosti. Pomocí něj poměřujeme vlastní kapitál vložený vlastníky dané společnosti k čistému zisku po zdanění a zjišťujeme efektivnost jeho využití (9, s. 68).

„Ukazatel rentability vlastního kapitálu pomáhá investorům zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.“ (1, s. 54)

Vzorec pro výpočet:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100.$$

Rentabilita tržeb (ROS) – informuje nás o tom, jak je podnik ziskový, tedy kolik čistého zisku odpovídá 1 Kč tržeb. Tento ukazatel poměřuje ziskovou marži, která slouží pro hodnocení úspěšnosti podniku (1, s. 56).

„Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže společnost vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.“ (1, s. 62)

Vzorec pro výpočet:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100.$$

Ukazatele aktivity

Vyjadřují, do jaké míry společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud je jejich množství nadbytečné, vznikají náklady navíc a snižuje se zisk. Naopak pokud je množství nedostatečné, přichází společnost o výnosy, protože se vzdává některých potenciálních podnikatelských příležitostí. Tyto ukazatele se vyjadřují ve formě počtu obrátek, nebo také jako ukazatelé doby obratu (2, s. 60).

Využívané jsou především následující čtyři:

- obrat celkových aktiv,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv – ukazatel poměruje tržby k celkovým aktivům. Pokud je jeho hodnota vysoká, je majetek využíván efektivně (4, s. 104).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}.$$

Doba obratu zásob – vyjadřuje dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku do té doby, než jsou prodány nebo spotřebovány. Pomocí této doby obratu zjistíme, kolik dní potrvá, než se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávku. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu (2, s. 62).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360.$$

Doba obratu pohledávek – tento ukazatel měří dobu, během které jsou aktiva vázaná ve formě pohledávek. Tuto dobu je vhodné srovnávat s dobou splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší, než doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři své účty neplatí včas (1, s. 67).

„Tento ukazatel udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet.“ (11, s. 25)

Lze tedy také říci, že nám udává průměrný počet dní, za které jsou tyto pohledávky splaceny. Pokud je však doba inkasa pohledávek příliš dlouhá, může dojít k platební neschopnosti společnosti (1, s. 67).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360.$$

Doba obratu závazků – pomocí tohoto ukazatele zjistíme, za kolik dní jsou závazky splaceny od jejich vzniku. Počet dnů doby obratu závazků by měl být stejný, nejlépe vyšší než počet dnů obratu pohledávek (4, s. 105).

„Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu společnosti.“ (4, s. 105)

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360.$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr vlastních a cizích zdrojů, které jsou využívány k financování společnosti. Hodnotí finanční strukturu společnosti z dlouhodobého hlediska a pomáhají zjistit výši rizik (2, s. 63).

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež společnost nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost společnost má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopna své závazky splácet bez ohledu na to, jak se jí právě daří. Určitá výše zadlužení je však pro společnost užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní.“ (4, s. 84-85)

Mezi nejčastěji využívané ukazatele k měření zadluženosti patří:

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí,
- finanční páka (2, s. 63).

Celková zadluženost – jinými slovy také ukazatel věřitelského rizika, který nám udává, kolik procent celkových aktiv je financováno cizími zdroji (2, s. 63).

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Proto věřitelé dávají většinou přednost nižším hodnotám ukazatele celkové zadluženosti.“ (1, s. 64-65)

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}.$$

Míra zadluženosti – poměřuje vztah mezi cizím a vlastním kapitálem. Tento ukazatel má důležitý význam pro banku z hlediska poskytování úvěru. Sleduje se, zda se hodnota tohoto ukazatele snižuje nebo zvyšuje (4, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}.$$

Koeficient samofinancování – nazývá se také jako kvóta vlastního kapitálu nebo finanční nezávislost a vyjadřuje nám podíl vlastních zdrojů k celkovým aktivům. Jedná se o opačný ukazatel celkové zadluženosti a jejich součet by měl být roven 1 (2, s. 58).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}.$$

Úrokové krytí – tento ukazatel nám udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Doporučovanou hodnotou je 3 a více, aby po splacení všech úroků zůstalo dostatečné množství peněz ze zisku pro akcionáře (1, s. 65-66).

Čím vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou, tím lepší je schopnost podniku splácet své úroky. Pokud by hodnota ukazatele byla například 1, znamená to, že podnik musí využít celý zisk k zaplacení úroků a na akcionáře už tudíž nezbyde nic (2, s. 64).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}.$$

Finanční páka – informuje nás o tom, kolikrát je větší celkový kapitál než vlastní kapitál. Jedná se o velmi často využívaný ukazatel, neboť cizí zdroje jsou pro společnost většinou levnější než vlastní kapitál (2, s. 65).

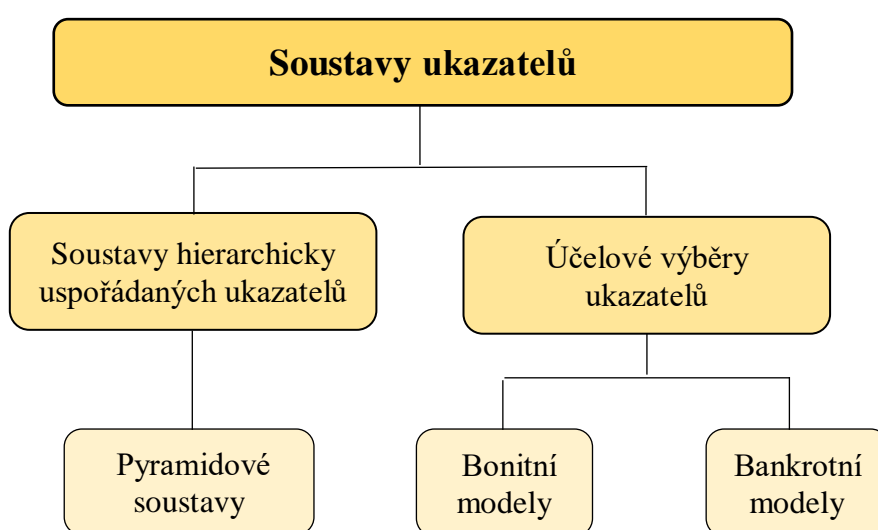
$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}.$$

1.1.3 Analýza soustav ukazatelů

Předchozí rozdílové a poměrové ukazatele slouží k posouzení finanční situace společnosti, avšak podávají informace pouze o určité části její činnosti. Analýza soustav ukazatelů nám slouží k posouzení celkové finanční situace společnosti (2, s. 81).

Tyto soustavy ukazatelů můžeme rozdělit na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů (2, s. 81).



Obrázek č. 2 Členění soustavy ukazatelů
Zdroj: Vlastní zpracování dle (2, s. 81)

Pyramidové soustavy

„Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“ (1, s. 76)

Nejznámější pyramidovou soustavou je Du Pont rozklad, pomocí něhož se zobrazuje rozklad rentability vlastního kapitálu (1, s. 76).

Bonitní (diagnostické) modely

Bonitní modely nám v podobě bodového hodnocení stanovují bonitu společnosti tak, aby se dala porovnávat s jinými podniky ve stejném oboru podnikání. Nejčastěji využívané bonitní modely jsou například Kralickův rychlý test, Ekonomická přidaná hodnota (EVA), Tamarého model a Grünwaldův index bonity (2, s. 105).

Bankrotní (predikční) modely

Tyto modely mají za úlohu identifikovat hrozbu bankrotu v blízké budoucnosti. Tyto modely předpokládají, že společnost, které hrozí bankrot, vykazuje určité znaky typické pro bankrot už před touto událostí. Využívá se zde Altmanův model, Model IN (index důvěryhodnosti) a Tafflerův model (1, s. 77).

Altmanův model – nazývá se také jako Z-score a jedná se o nejvyužívanější bankrotní model. Vychází z diskriminační analýzy, což je statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů (4, str. 132).

Vypočítáme ho pomocí následujícího vzorce:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5,$$

kde:

- $x_1 = \text{ČPK/celková aktiva},$
- $x_2 = \text{nerozdělený zisk/celková aktiva},$
- $x_3 = \text{EBIT/celková aktiva},$
- $x_4 = \text{tržní hodnota vl.kapitálu/cizí zdroje},$
- $x_5 = \text{tržby/celková aktiva}.$

Pokud hodnota Z je číslo větší než 2,99, finanční situace společnosti je uspokojivá. Pokud je číslo v rozmezí 1,2 až 2,9, tak hovoříme o tzv. šedé zóně, neboli zóně neznalosti, kdy výsledek není zcela průkazný. Když je hodnota Z nižší než 1,2, je společnost ohrožena vážnými finančními problémy a hrozí jí bankrot (2, s. 110).

1.2 Statistická teorie

„Statistiku můžeme chápat jednak jako číselné údaje o hromadných jevech, dále jako praktickou činnost spočívající ve sběru, zpracování a vyhodnocování statistických údaj a konečně jako teoretickou disciplínu, která se zabývá metodami, sloužícími k popisu odhalování zákonitostí při působení podstatných, relativně stálých činitelů na hromadné jevy.“ (12, s. 12)

V současné ekonomice má statistika velký význam, jelikož nám poskytuje číselné informace o současném hospodářství a pomáhá nám při analýze trhu. Pro správný chod ekonomiky je velmi důležitá kvalitní informační soustava. Statistické údaje nám pomáhají při manažerském rozhodování a bez nich je úspěšná realizace změn nemyslitelná (12, s. 12).

1.2.1 Analýza časových řad

„Časovou řadou budeme rozumět posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost – přítomnost.“ Analýzu časových řad jsou metody, které potřebujeme k jejich popsání. Pro zobrazení vývoje časové řady se využívá grafické znázornění, a to spojnicový nebo sloupkový diagram (12, s. 246).

Základní druhy časových řad můžeme rozdělit:

- a) podle rozhodného časového hlediska na intervalové a okamžikové časové řady,
- b) podle periodicity na dlouhodobé a krátkodobé časové řady,
- c) podle druhu sledovaných ukazatelů na časové řady primární a sekundární,
- d) podle způsobu vyjádření údajů na časové řady naturálních a peněžních ukazatelů (12, s. 246).

Intervalové časové řady - charakterizují-li ukazatele počet jevů, které vznikly nebo zanikly za určitý časový interval, hovoříme o intervalových časových řadách. Využívají se při zjišťování počtu narození, sňatků, rozvodů apod. V organizacích slouží například při sledování roční tržby za prodané výrobky či služby. U těchto ukazatelů má smysl počítat, tvořit jejich součty (13, s. 115).

Okamžikové časové řady - charakterizují-li ukazatele počet jevů existujících v určitém časovém okamžiku, jedná se o řady okamžikové. Využívají se například ke zjištění středního stavu obyvatelstva nebo středního počtu žen ke konkrétnímu dni v roce. V organizacích slouží například ke zjištění počtu zaměstnanců ve společnosti v daném okamžiku (13, s. 115).

Charakteristiky časových řad

Tyto charakteristiky nám umožňují získat více informací o časových řadách. Při jejich výpočtu předpokládáme, že intervaly mezi sousedními časovými okamžiky, resp. středy časových intervalů, jsou stejně dlouhé a jejich hodnoty kladné (13, s. 117).

- **Průměr intervalové časové řady** – značí se \bar{y} a vypočítá se jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (13, s. 117).

Vzorec pro jeho výpočet je následující:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i.$$

- **Průměr okamžikové časové řady** – tzv. chronologický průměr se také značí \bar{y} , ale zde pro jeho výpočet použijeme nevážený chronologický průměr (13, s. 117).

Vzorec pro jeho výpočet je následující:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right].$$

- **První difference** – nazývána také jako absolutní přírůstky, jelikož vyjadřuje přírůstek hodnoty časové řady, tedy o kolik se změnila její hodnota v daném okamžiku oproti okamžiku předcházejícímu. Je to nejjednodušší charakteristika časové řady (13, s. 119).

Vzorec pro výpočet první difference má tvar:

$$1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

- **Průměr prvních diferencí** – vyjadřuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval. “ (13, s. 119)

Vzorec pro jeho výpočet má tvar:

$$\overline{1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n 1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}.$$

- **Koeficient růstu** – vyjadřuje rychlost růstu nebo poklesu hodnot časové řady. Tyto koeficienty udávají, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku oproti okamžiku bezprostředně předcházejícímu (13, s. 119).

Výpočet lze provést pomocí následujícího vzorce:

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}} \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

- **Průměrný koeficient růstu** – „vyjadřuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotlivý časový interval.“ Vypočítáme ho jako geometrický průměr (13, s. 119).

Vzorec pro výpočet průměrného koeficientu růstu:

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}.$$

Dekompozice časových řad

Dekompozici časové řady provedeme tak, že danou časovou řadu rozložíme na jednotlivé složky. Při provádění tzv. aditivní dekompozice jde o rozložení časové řady na konkrétně tyto čtyři složky (13, s. 122):

T_i – tendová složka,

S_i – sezónní složka,

C_i – cyklická složka,

e_i – náhodná složka.

Tento rozklad hodnot y_i je pak vyjádřen pro čas t_i , kde $i = 1, 2, \dots, n$ a má tvar:

$$y_i = T_i + S_i + C_i + e_i.$$

Trendová složka – trendem rozumíme dlouhodobou tendenci vývoje analyzovaného ukazatele v časové řadě. Ukazatel může mít tend klesající, rostoucí, a nebo být bez trendu, tzn. hodnoty jsou konstantní a pouze kolísají kolem určité úrovně (12, s. 254).

Sezónní složka – vyjadřuje pravidelně se opakující změnu v časové řadě z krátkodobého hlediska (kratší nebo rovna jednomu roku). Příčinami, které ovlivňují sezónní kolísání, mohou být například střídání ročních období, změny teplot během měsíce, různé délky pracovního cyklu, lidské zvyky apod (12, s. 255).

Cyklická složka – vyjadřuje kolísání kolem určitého trendu z dlouhodobého hlediska (delší než rok). Střídají se fáze růstu a poklesu, určení příčin tohoto dlouhodobého kolísání bývá často velmi obtížné (12, s. 255).

Náhodná složka – vzniká při náhodných výkyvech v průběhu časové řady a nemůže tak být popsána žádnou funkcí času. Zůstane nám v časové řadě po vyloučení trendové, sezónní a cyklické složky. Pomocí této složky lze odstranit některé chyby, které vznikly při měření údajů časové řady nebo při jejím zpracování (13, str. 123).

1.2.2 Regresní analýza

„V ekonomice a přírodních vědách se často pracuje s proměnnými veličinami, kdy mezi nezávisle proměnnou, označenou x , a závisle proměnnou, označenou y , kterou měříme či pozorujeme, existuje nějaká závislost.“ (13, s. 78)

Regresní analýza sleduje vztahy proměnných veličin a nejčastěji se využívá v sociologii, ekonomice a přírodních vědách. Jejím hlavním cílem je nalézt regresní funkci, která co nejlépe zobrazí průběh podmíněných průměrů dané znázorňované proměnné. Dále nám pomáhá zjistit a popsat změny závisle proměnné za předpoklady, že se mění nezávisle proměnná. Zkoumá tedy závislost mezi nezávisle proměnnou x a závisle proměnnou y (13, s. 78).

Zmiňovaná závislost mezi proměnnými veličinami x a y je však ovlivňována různými náhodnými jevy, tzv. šumy, které se označují „ e “ (13, s. 78).

Regresní model pak má následující tvar:

$$y_i = f(x_i) + e_i, \quad \text{pro } i = 1, 2, \dots, n.$$

Regresní funkce dělíme na:

- Lineární (regresní přímka, regresní parabola, regresní hyperbola atd.),
- Nelineární,
 - Nelinearizovatelné (modifikovaný exponenciální trend, logistický trend, Gompertzova křivka),
 - Linearizovatelné (exponenciální regrese, mocninná regrese) (13, s. 104-107).

Volba regresní funkce – důležitý úkol regresní analýzy, spočívá v posouzení, zda je zvolená regresní funkce vhodná a zda dobře vystihuje napozorovaná data. K tomuto posouzení se využívá tzv. index determinace (koeficient determinace). Hodnoty indexu determinace leží v rozmezí $<0,1>$. Čím víc se hodnota blíží k 1, tím je zvolený model výstižnější a závislost silnější. Index determinace je vyjádřený vzorcem (10, s. 102):

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{n}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}.$$

Lineární regresní modely

Jedná se o funkce, které jsou lineární z hlediska parametrů. Lineární regresní modely jsou nejčastěji používanými typy regresních funkcí. Těmito modely rozumíme modely, které mají regresní funkci tvaru $\eta = \beta_1 + \beta_2 f_1(x) + \dots + \beta_p f_p(x)$, kde x je funkce nezávislé proměnné (12, s. 183).

Regresní přímka – jedná se o nejjednodušší regresní funkci. Lze ji vyjádřit pomocí následujícího vztahu (13, s. 80):

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i.$$

Kde neznámé parametry $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ nazýváme regresními koeficienty. Podmínkou je index p , který musí být větší nebo roven 1 (13, s. 79).

Kromě regresní přímky lze v praxi využít také celou řadu dalších lineárních regresních funkcí. Tyto regresní funkce lze zjistit pomocí následujících vzorců (12, s. 185):

Parabolická regrese

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x + \beta_3 x^2,$$

Polynomická regrese p -tého stupně

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x + \beta_3 x^2 + \dots + \beta_p x^p,$$

Hyperbolická regrese

$$\eta(x) = \beta_1 + \frac{\beta_2}{x},$$

Logaritmická regrese

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \log x.$$

Metoda nejmenších čtverců – má velký význam mezi lineárními regresními funkcemi při určování regresních koeficientů. Tato metoda spočívá v minimalizování součtů čtverců odchylek empirických hodnot y_i od hodnot teoretických η_i . Metoda nejmenších čtverců je vyjádřena vzorcem (13, s. 80):

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2.$$

Odhady b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 pro zadané (x_i, y_i) se určí tak, že první parciální derivace funkce se položí rovno nule. Po úpravě vznikne soustava normálních rovnic (13, s. 81):

$$\begin{aligned} n \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n y_i, \\ \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n x_i y_i. \end{aligned}$$

Dále ze soustavy dvou lineárních rovnic vypočítáme koeficienty b_1 a b_2 . Pro výpočet můžeme využít metodu pro řešení soustavy dvou lineárních rovnic, ve kterých se nacházejí dvě neznámé nebo pomocí těchto vzorců (13, s. 81):

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2},$$

$$b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}.$$

Závěrečným krokem metody nejmenších čtverců je odhad regresní přímky, který je daný předpisem (10, s. 81):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x.$$

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je veškerá výše zmíněná teorie aplikována přímo v praxi. Jsou zde prováděny konkrétní výpočty ukazatelů, na které jsou následně uplatněny statistické metody, díky nimž lze určit prognóza budoucího vývoje. K analýze jsou využita data společnosti „2G - spol. s r.o. - Přikrývky a polštáře“, a to za celé období od roku 2010 až 2017, a další dostupné informace o společnosti.

2.1 Představení společnosti

V této kapitole je nejdříve představena daná společnost a dále shrnuty veškeré důležité či zajímavé informace o ní.

Název organizace:	2G-spol. s r.o. - Přikrývky a polštáře
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
IČO:	634 78 633
Sídlo:	Lipov 300, PSČ 69672
Spisová značka:	C 20663 vedená u Krajského soudu v Brně
Předmět podnikání:	výroba textilní a oděvní, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, zprostředkování obchodu a služeb
Statutární orgán:	jednatel Ing. Oldřich Glogar
Den zápisu:	15. září 1995
Základní kapitál:	1 000 000 Kč



Obrázek č. 3: Logo společnosti 2G s.r.o.
Zdroj: Převzato z webu společnosti (14).

Společnost „2G s. r.o. – Příkrývky a polštáře“ působí na českém trhu již od roku 1995. Jedná se o rodinnou společnost, kterou založili manželé Glogarovi. Ti jsou zároveň jedinými vlastníky této společnosti po celou dobu její existence. Společnost působí v oboru bytového textilu již více než 22 let a v současné době má 140 zaměstnanců, kteří pracují ve třech provozech. Patří tak mezi největší výrobce ve svém oboru v České republice (14).

Tato společnost se zabývá především výrobou bytového textilu a čalounických výplní. Společnost se razantně vyvíjela a k původní výrobě příkrývek se postupně přidala výroba polštářů, přehozů, doplňků pro zdravé spaní, matrací a zmiňovaných čalounických výplní. Při své výrobě využívá kromě syntetických materiálů také přírodní formy, jakými jsou například ovčí vlna Merino, bavlna, hedvábí, velbloudí srst, kašmír či peří. Velkou předností společnosti 2G Lipov je výroba na zakázku. Přestože mají nabídku svých stálých produktů, společnost se podle svých slov řídí heslem „náš zákazník, náš pán“ a ve všech směrech chce vyhovět koncovému zákazníkovi a naplnit tak jeho přání a potřeby (14).

Společnost je oprávněna používat označení „Český výrobek“ a „QZ – Zaručená kvalita“, což dokazuje kvalitu produkce. Trvalé zvyšování technologické úrovně patří společně s vysokou kvalifikací zaměstnanců a vývojem nových výrobků k hlavním prioritám této společnosti. Společnost 2G Lipov je významnou měrou zapojena do mezinárodního obchodu, kdy cca 40% produkce exportuje a více než 30% výrobních vstupů dováží. Mezi hlavní obchodní partnery patří Německo, Slovensko, Rakousko a Itálie. V menším rozsahu firma exportuje i do dalších zemí Evropské unie, Švýcarska, Ruska a Gruzie (14).

Produkty společnosti se pyšní následujícími certifikáty a osvědčeními:

- oprávnění používat logo a název „Český výrobek“,
- certifikace jednotlivých výrobků od ITC Zlín (Institut pro testování a certifikaci),
- certifikace jednotlivých výrobků od TZÚ Brno (Textilní a zkušební ústav),
- registrace několika obchodních značek svých výrobků,
- člen Asociace textilního, oděvního a kožedělného průmyslu (ATOK),
- člen Cechu čalouníků a dekoratérů (14).

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V první řadě se budu zabývat analýzou absolutních ukazatelů, kde bude nejprve zpracována horizontální analýza aktiv a pasiv a poté bude následovat vertikální analýza stejných ukazatelů. Horizontální analýza nám znázorňuje změnu konkrétních položek aktiv a pasiv daného (běžného) účetního období oproti účetnímu období předchozímu, zatímco pomocí vertikální analýzy lze zjistit, jaké je procentní zastoupení jednotlivých položek v celkových aktivech a pasivech. V poslední části kapitoly bude provedena statistická analýza celkových aktiv a na jejím základě bude provedena predikce.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv

Z tabulky č. 3 a tabulky č. 4 níže (tabulka je z důvodu nedostatečného prostoru rozdělena na 2 části), které zobrazují horizontální analýzu aktiv, lze zjistit, jaká je absolutní změna v jednotlivých letech 2010 až 2017 oproti rokům předešlým. Dále je v těchto tabulkách tato změna zobrazena i v procentuální hodnotě. Například lze říci, že v roce 2010 nastal pokles celkových aktiv, které se snížily o 3 456 000 Kč, tedy o 9%, oproti předešlému roku 2009.

Tabulka č. 3 Horizontální analýza aktiv 1. část
(Zdroj: Vlastní zpracování)

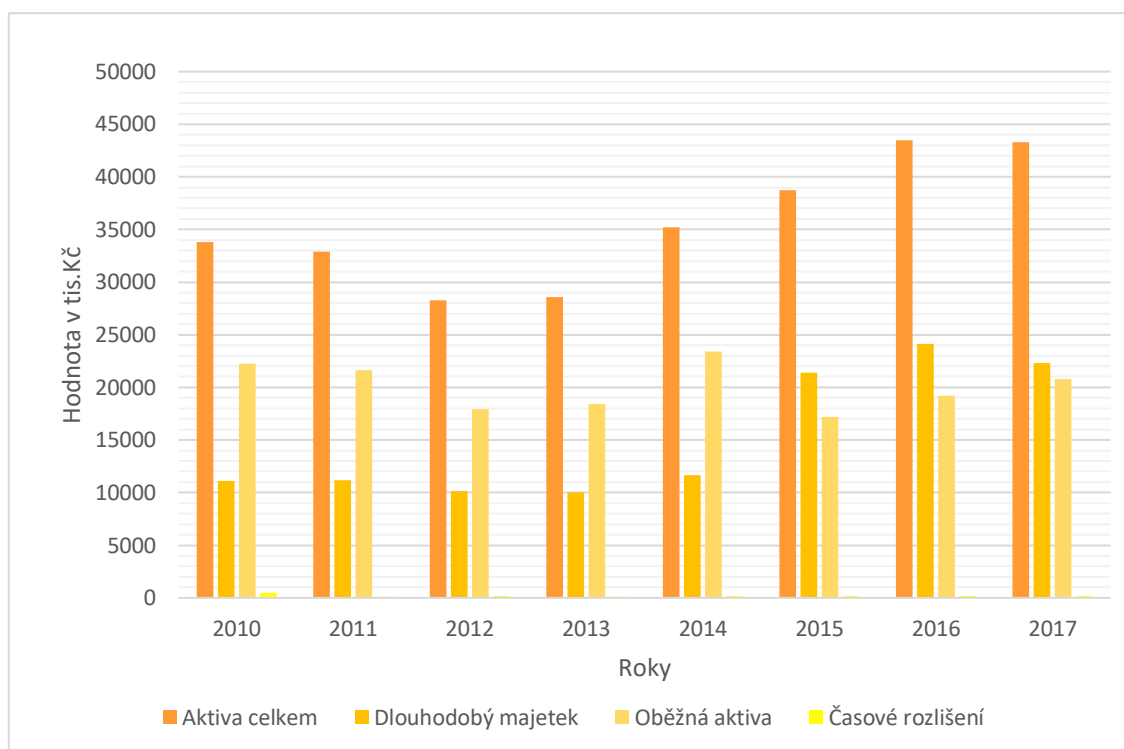
Položka aktiv	2010		2011		2012		2013	
	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%
Aktiva celkem	-3 456	-9%	-861	-3%	-4 651	-14%	324	1%
Dlouhodobý majetek	-971	-8%	77	1%	-1 003	-9%	-143	-1%
DLM hmotný	-971	-8%	77	1%	-1 003	-9%	-189	-2%
DLM nehmotný	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DLM finanční	0	0%	0	0%	0	0%	46	
Oběžná aktiva	-1 932	-8%	-619	-3%	-3 686	-17%	504	3%
Zásoby	-1 655	-16%	770	9%	-120	-1%	-166	-2%
Pohledávky	74	1%	-2 522	-21%	-3 303	-34%	2 238	36%
Peněžní prostředky	-351	-17%	1 133	66%	-263	-9%	-1 568	-60%
Časové rozlišení	-553	-55%	- 319	-71%	38	29%	-37	-22%

Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv 2. část
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka aktiv	2014		2015		2016		2017	
	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%
Aktiva celkem	6 597	23%	3 563	10%	4758	12%	-239	-1%
Dlouhodobý majetek	1 626	16%	9 777	84%	2 706	13%	-1 813	-8%
DLM hmotný	1 558	16%	9 777	85%	2 745	13%	-1 793	-7%
DLM nehmotný	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DLM finanční	68	148%	0	0%	-39	-34%	-20	-27%
Oběžná aktiva	4 945	27%	-6 204	-27%	2 027	12%	1 574	8%
Zásoby	1 143	13%	-954	-10%	-2 303	-25%	2 697	40%
Pohledávky	1 840	22%	-4 367	-42%	2 615	44%	148	2%
Peněžní prostředky	1 962	190%	-883	-30%	1 715	81%	-1 271	-33%
Časové rozlišení	26	20%	-10	-6%	25	17%	0	0%

Co se tedy celkových aktiv týče, největší změna, konkrétně nárůst, nastala v roce 2014, kdy se aktiva zvýšila o 6 597 000 Kč a vzrostla tak o 23% oproti předešlému roku 2013. Hlavním důvodem bylo navýšení oběžných aktiv o 4 945 000 Kč, tedy o 27%, na čemž měly velký podíl peněžní prostředky, které vzrostly až o 190%. Celkově se však zvýšily veškeré položky aktiv, například dlouhodobý finanční majetek, který sice vzrostl o malou částku oproti ostatním položkám, přesto znamenal nárůst o 148% oproti předešlému roku 2013. Jednalo se tak o nejvyšší hodnotu této položky za celé sledované období. Když se však podíváme na celkovou hodnotu dlouhodobého majetku, není příliš vysoká, ve srovnání například s následujícím rokem 2015, kdy došlo ke zvýšení o 85% tedy o 9 777 000 Kč, a to díky zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, jehož podíl z této částky je 100%.

Co se týče největšího poklesu, ten nastal v roce 2012, kdy se aktiva snížila o 4 651 000 Kč, tedy byla o 14% nižší než v roce 2011. V tabulce lze vidět, že se tak stalo kvůli velkému snížení oběžných aktiv o 17%, konkrétně o 3 686 000 Kč. To zapříčinil především velký pokles pohledávek a také dlouhodobého majetku, konkrétně hmotného.



Graf č. 1 Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu č. 1 lze vidět, jaká byla hodnota celkových aktiv, z toho pak dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení, a to v jednotlivých letech 2010 až 2017. Graf umožňuje přehlednější porovnání hodnot mezi těmito sledovanými lety. Na první pohled je patrné, že v roce 2012 byla celková aktiva nejnižší, v roce 2016 pak naopak nejvyšší. Dlouhodobý majetek dosáhl největší hodnoty také v roce 2016 a v roce 2012 byla jeho hodnota nejnižší. Oběžná aktiva nejvíce vzrostla v roce 2014 a rapidně se snížila hned v následujícím roce 2015. Výkyvy časového rozlišení nejsou nijak zvláště vysoké a neovlivňují příliš celkové hodnoty. V roce 2015 je vývoj změn vzájemně obrácený, tedy zatímco dlouhodobý majetek výrazně vzrostl, stejně tak výrazně se zároveň snížila oběžná aktiva. V roce 2017 zase naopak při nárůstu oběžných aktiv byl zároveň zaznamenán stejný pokles dlouhodobého majetku.

2.2.2 Horizontální analýza pasiv

Z tabulky č. 5 a tabulky č. 6 níže (opět rozdělené na 2 části), které zobrazují horizontální analýzu pasiv, lze taktéž zjistit, jaká je absolutní změna v jednotlivých letech 2010 až 2017 oproti rokům předešlým. Dále je také v těchto tabulkách tato změna zobrazena i v procentuální hodnotě. Například lze říci, že v roce 2011 nastal pokles celkových pasiv, které se snížily o 861 000 Kč, tedy o 3%, oproti předešlému roku 2010.

Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv 1. část
(Zdroj: Vlastní zpracování)

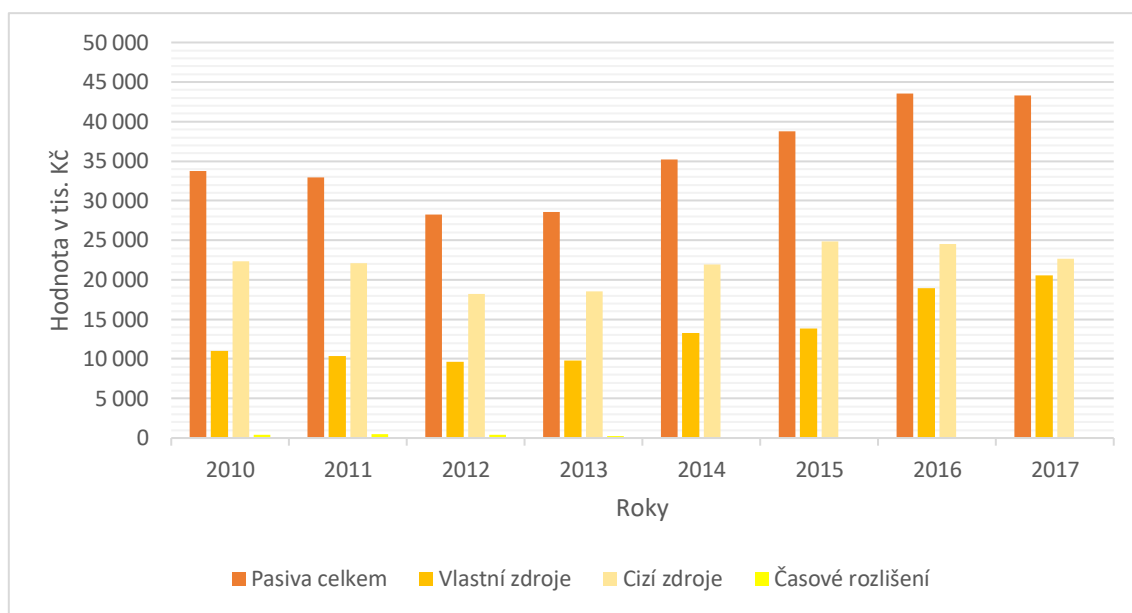
Položka pasiv	2010		2011		2012		2013	
	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%
Pasiva celkem	-3 456	-9%	-861	-3%	-4 651	-14%	324	1%
Vlastní zdroje	-126	-1%	-657	-6%	-724	-7%	178	2%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	-36	-3%	-119	-10%	-88	-8%	-435	-44%
VH minulých let	-359	-4%	-219	-2%	-905	-10%	-792	-10%
VH běžného účet. období	269	-75%	-319	358%	269	-66%	1 405	-1011%
Cizí zdroje	-2 879	-11%	-282	-1%	-3 900	-18%	312	2%
Rezervy	-1 644	-67%	-121	-15%	-673	-100%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-1 126	-74%	5 063	1292%	-887	-16%	-4 314	-94%
Krátkodobé závazky	-109	-1%	-5 224	-25%	-2 340	-15%	4 626	34%
Časové rozlišení	-451	-54%	78	20%	-27	-6%	-166	-38%

Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv 2. část
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka pasiv	2014		2015		2016		2017	
	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%	Absolutní změna v tis. Kč	%
Pasiva celkem	6 597	23%	3 563	10%	4 758	12%	-239	-1%
Vlastní zdroje	3 464	35%	605	5%	5 089	37%	1 592	8%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	226	40%	435	55%	420	34%	436	27%
VH minulých let	-387	-6%	3 741	57%	230	2%	4 666	44%
VH běžného účet. období	3 625	286%	-3 571	-73%	4 439	336%	-3 510	-61%
Cizí zdroje	3 409	18%	2 958	13%	-347	-1%	-1 833	-7%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-104	-41%	7 071	4714 %	4 688	65%	-1 629	-14%
Krátkodobé závazky	3 513	19%	-4 113	-19%	-1 758	-10%	-683	-4%
Časové rozlišení	-276	-100%	0	0%	16		2	13%

Co se celkových pasiv týče, největší změna, konkrétně nárůst, nastala samozřejmě taktéž v roce 2014, kdy se pasiva zvýšila o 6 597 000 Kč a vzrostla tak o 23% oproti předešlému roku 2013, stejně jako tomu bylo u aktiv. Na tomto nárůstu se podílí vlastní zdroje, které vzrostly celkově o 35%, konkrétně fondy ze zisku, jejichž nárůst byl 40% procent a především hospodářský výsledek běžného účetního období, který vzrostl až o 286% oproti předešlému roku 2013. Není to však nejvyšší nárůst této položky, jelikož v roce 2016 došlo ke zvýšení o rekordních 336%, tedy 4 439 000 Kč. Bohužel v následujícím roce 2017 došlo k poklesu tohoto hospodářského výsledku o 61%.

Největší pokles celkových pasiv nastal v roce 2012, kdy došlo ke snížení o 4 651 000 Kč, tedy o 14% oproti roku 2011. Z tabulky je patrné, že se tak stalo kvůli velkému snížení cizích zdrojů, konkrétně o 3 900 000 Kč a především kvůli snížení rezerv, které poklesly o 100% své hodnoty ve srovnání s předešlým rokem 2011.



Graf č. 2 Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro lepší srovnání a vyšší přehlednost jsou opět hodnoty celkových pasiv, z toho vlastních zdrojů, cizích zdrojů a časového rozlišení, uspořádány v grafu č. 2 výše, a to za jednotlivé roky 2010 až 2017. Lze tedy vidět, že stejně jako u aktiv, byla v roce 2012 celková pasiva nejnižší, v roce 2016 pak opět nejvyšší. Vlastní zdroje dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2017 a v roce 2012 naopak nejnižší hodnoty. Cizí zdroje byly stejně tak nejnižší v roce 2012 a nejvyšší v roce 2015. Stejně jako u aktiv, ani zde nejsou hodnoty časového rozlišení nijak zvláště významné a neovlivňují příliš celkové hodnoty. I v rámci pasiv nám nastal vzájemně obrácený vývoj změn, tentokrát u vlastních zdrojů, které se zvýšily a cizích zdrojů, které se zároveň snížily o zhruba stejnou hodnotu v roce 2017.

2.2.3 Vertikální analýza aktiv

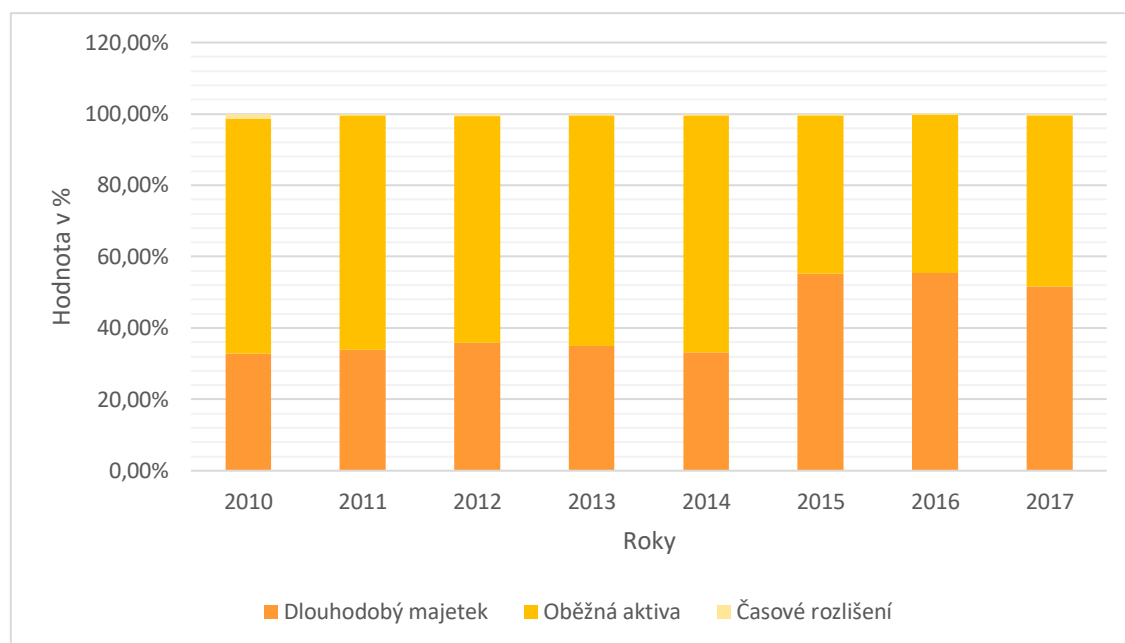
Z tabulky č. 7, zobrazující vertikální analýzu aktiv, lze vyčíst, jaký je poměr jednotlivých položek aktiv k celkové sumě aktiv v letech 2010 až 2017. V uvedené tabulce je vidět, jak se v každém roce tento poměr mění. Aby byly změny zastoupení jednotlivých položek aktiv na celkovou sumu aktiv efektivně znázorněny, bylo použito procentuální vyjádření.

Tabulka č. 7 Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka aktiv	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	32,8%	33,9%	35,9%	35,0%	33,1%	55,3%	55,5%	51,6%
DLM hmotný	32,8%	33,9%	35,9%	34,9%	32,8%	55,0%	55,3%	51,4%
DLM nehmotný	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DLM finanční	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%
Oběžná aktiva	65,9%	65,7%	63,5%	64,5%	66,5%	44,3%	44,2%	48,0%
Zásoby	24,9%	27,9%	32,1%	31,1%	28,5%	23,4%	15,6%	21,9%
Pohledávky	35,8%	29,1%	22,2%	29,8%	29,4%	15,5%	19,8%	20,2%
Peněžní prostředky	5,1%	8,7%	9,2%	3,6%	8,5%	5,4%	8,8%	5,9%
Časové rozlišení	1,3%	0,4%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%

Z tabulky je patrné, že až do roku 2014 si udržují nejvyšší zastoupení celkových aktiv oběžná aktiva, která se pohybují okolo 63-67 % a dlouhodobý majetek se pohybuje v rozmezí 32-35 %. Od roku 2015 však došlo ke zvratu a hodnoty jsou přesně naopak. Nejvyšší podíl na celkových aktivech pak tvoří již zmiňovaný dlouhodobý majetek, který se pohybuje okolo 51-56 % a oběžná aktiva pak okolo 44-48 %. Jak lze vidět, největší část tohoto dlouhodobého majetku tvoří majetek hmotný, což je téměř 100 % jeho hodnoty. Znamená to tedy, že v těchto letech 2015 až 2017 došlo ke zvýšení podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech oproti předešlým letem. Hodnoty časového rozlišení jsou ve všech letech oproti ostatním položkám zanedbatelné.

Informace o vertikální analýze aktiv lze zjistit také z následujícího grafu č. 3, kde je poměr dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech jasně a zřetelně zachycený v jednotlivých letech 2010 až 2017. Lze tak změny těchto poměrů mezi sebou za všechny sledované roky lépe porovnat.



Graf č. 3 Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

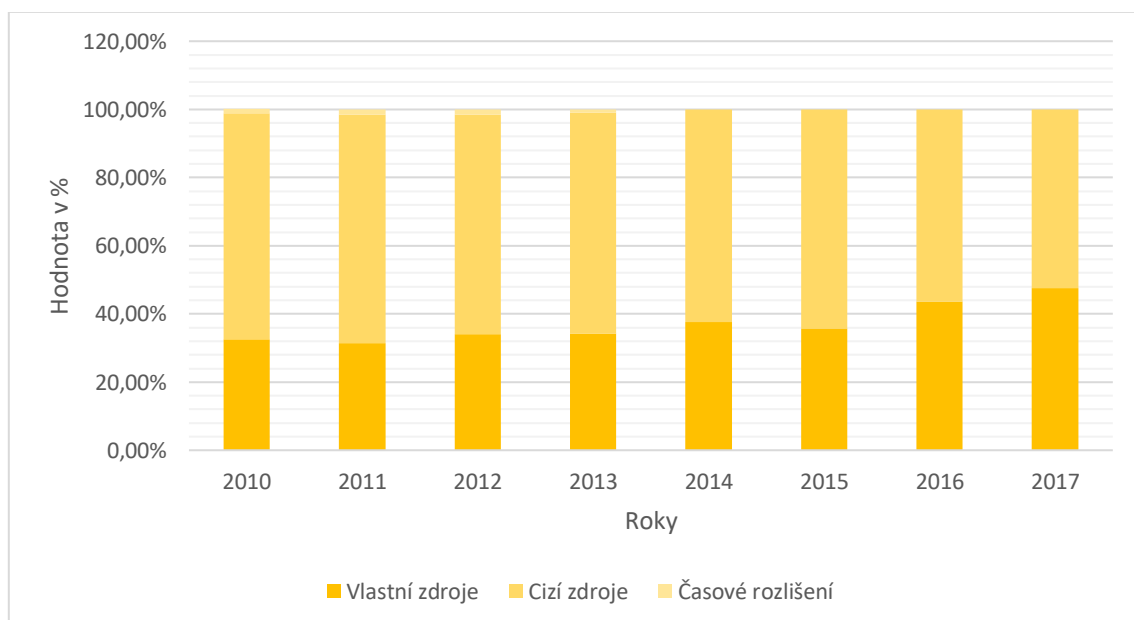
2.2.3 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 8 níže, zobrazuje vertikální analýzu pasiv. Lze z ní vyčíst, jaký je poměr jednotlivých položek pasiv k celkové hodnotě pasiv v procentech za roky 2010 až 2017. Lze vidět, že nejvyšší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje, které se pohybují v rozmezí 52-68 %. Dalo by se tedy říci, že jsou vždy vyšší než 50 %, tedy než polovina hodnoty celkových pasiv. Je tedy zřejmé, že společnost v tomto sledovaném období financuje svá aktiva z trochu větší části cizími zdroji. V roce 2011 měla položka cizích zdrojů nejvyšší zastoupení a to zhruba 67 %. Až do roku 2015 se tato hodnota pohybovala nad 60 %, od roku 2016 se však začala snižovat a v roce 2017 už to bylo pouhých 52,5%, tedy přibližně stejná část jako hodnota vlastních zdrojů.

Tabulka č. 8 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka pasiv	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní zdroje	32,6%	31,4%	34,0%	34,3%	37,7%	35,8%	43,6%	47,5%
Základní kapitál	3,0%	3,0%	3,5%	3,5%	2,8%	2,6%	2,3%	2,3%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	3,6%	3,3%	3,5%	2,0%	2,2%	3,1%	3,8%	4,8%
VH minulých let	26,3%	26,4%	27,5%	24,4%	18,7%	26,7%	24,3%	35,2%
VH běžného úč. ob.	-0,3%	-1,2%	-0,5%	4,4%	13,9%	3,4%	13,2%	5,2%
Cizí zdroje	66,3%	67,1%	64,4%	64,7%	62,3%	64,2%	56,4%	52,5%
Rezervy	2,4%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	1,2%	16,6%	16,2%	0,9%	0,4%	18,6%	27,4%	23,8%
Krátkodobé závazky	62,7%	48,5%	48,2%	63,9%	61,9%	45,6%	36,5%	35,2%
Časové rozlišení	1,2%	1,4%	1,6%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Vertikální analýza je také zobrazena v níže uvedeném grafu č. 4, a to za sledované roky 2010 až 2017. Poměr vlastních a cizích zdrojů na celkových pasivech je zde zřetelně zachycený a lze tedy jasně vidět, že se se obě hodnoty pohybují stále kolem středu, tedy poloviny z celkových pasiv. Časové rozlišení lze tvořit zanedbatelný podíl.



Graf č. 4 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.4 Statistická analýza celkových aktiv

Tabulka č. 9 zachycuje první difference $1d_i(y)$ a koeficienty růstu $k_i(y)$ celkových aktiv v letech 2010 až 2017. První difference vyjadřuje přírůstek (příp. úbytek) celkových aktiv v daném roce oproti roku předchozímu. Koeficienty růstu pak udávají, kolikrát se zvýšila hodnota celkových aktiv v daném roce oproti roku předchozímu.

Z tabulky lze tedy zjistit, že nejvyšší přírůstek celkových aktiv byl v roce 2014 a to 6 597 000 Kč. Naopak největší úbytek celkových aktiv byl v roce 2012, kdy došlo k jejich snížení o 4 651 000 Kč. V tabulce je také zaznamenán průměr celkových aktiv. Průměrná hodnota výsledku hospodaření za sledované období je tedy 35 532 000 Kč. Vzhledem k tomu, že pro následné vyrovnání těchto dat byla využita polynomická regrese 3. stupně, nebyly zde vypočteny průměry první difference a koeficientu růstu, jelikož jejich interpretace neodpovídá průběhu regresní funkce.

Tabulka č. 9 Statistická analýza celkových aktiv

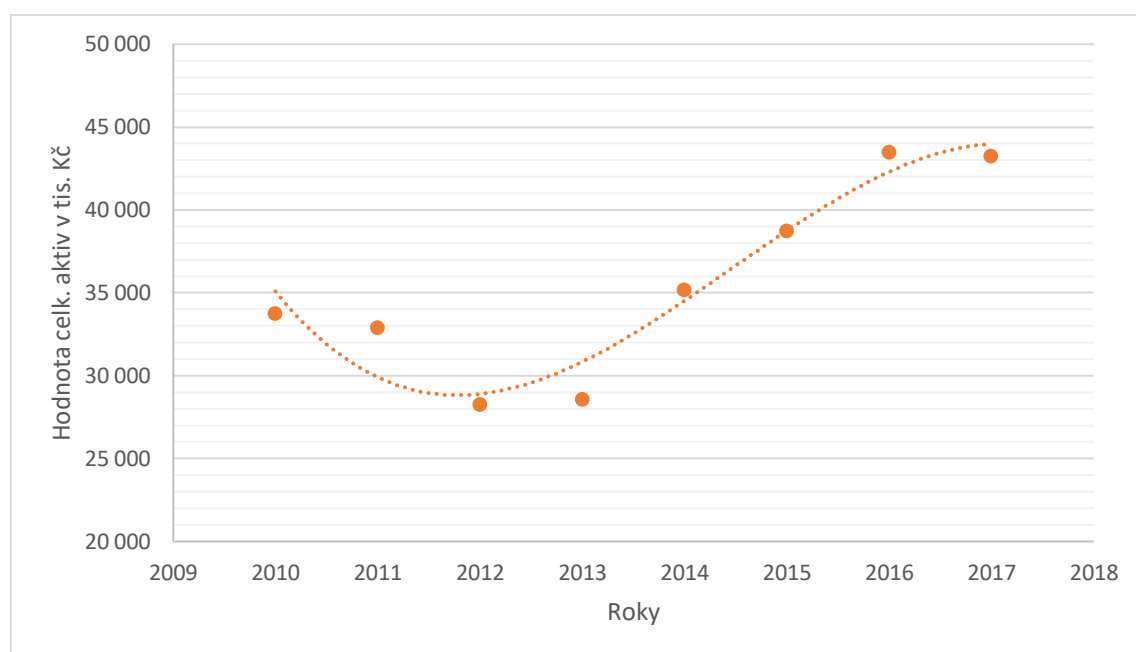
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Celková aktiva	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i [v tis. Kč]	$1d_i(y)$ [v tis. Kč]	$k_i(y)$
0	2009	37233	-	-
1	2010	33 777	-3 456	0,91
2	2011	32 916	-861	0,97
3	2012	28 265	-4 651	0,86
4	2013	28 589	324	1,01
5	2014	35 186	6 597	1,23
6	2015	38 749	3 563	1,10
7	2016	43 507	4 758	1,12
8	2017	43 268	-239	0,99
Průměr	-	35 532	-	-

Vyrovnnání časové řady

Pro vyrovnnání této časové řady, které lze vidět na grafu č. 5 níže, jsem použila polynomicickou regresi 3. stupně, neboli kubickou regresi, kde vyšel nejvyšší index determinace a to 0,9241. To znamená, že 92 % proložení této regrese odpovídá hodnotám dané řady. Podle metody nejmenších čtverců, má tato regrese tvar:

$$y = -201,26x^3 + 2683,5x^2 - 7652,8x + 35078.$$



Graf č. 5 Vyrovnnání hodnot celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

S využitím rovnice regresní funkce lze stanovit vývoj celkových aktiv pro následující roky. Při výpočtu p-hodnoty (pomocí funkce Linregrese a Fdist v excelu) na hladině významnosti $\alpha=0,05$ bylo vypočteno, že p-hodnota se rovná 1,05 %, tedy je nižší než 5%. Lze tedy říci, že tento model je statisticky významně odlišný od nulového modelu (tj. modelu $Y=\text{konst.}$) a na základě tohoto zjištění lze zamítnout nulovou hypotézu a přijmout alternativní hypotézu. Tento model je tedy významný a na predikci se tudíž dá spoléhat. Podle predikce by měla celková aktiva v roce 2018 klesnout na 42 554 480 Kč a v roce 2019 pak na 36 847 760 Kč.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole bude popsána analýza rozdílových ukazatelů, kde bude nejprve zpracována analýza čistého pracovního kapitálu a následně i čistých pohotových prostředků. Tyto ukazatele slouží k posouzení finanční situace ve společnosti.

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

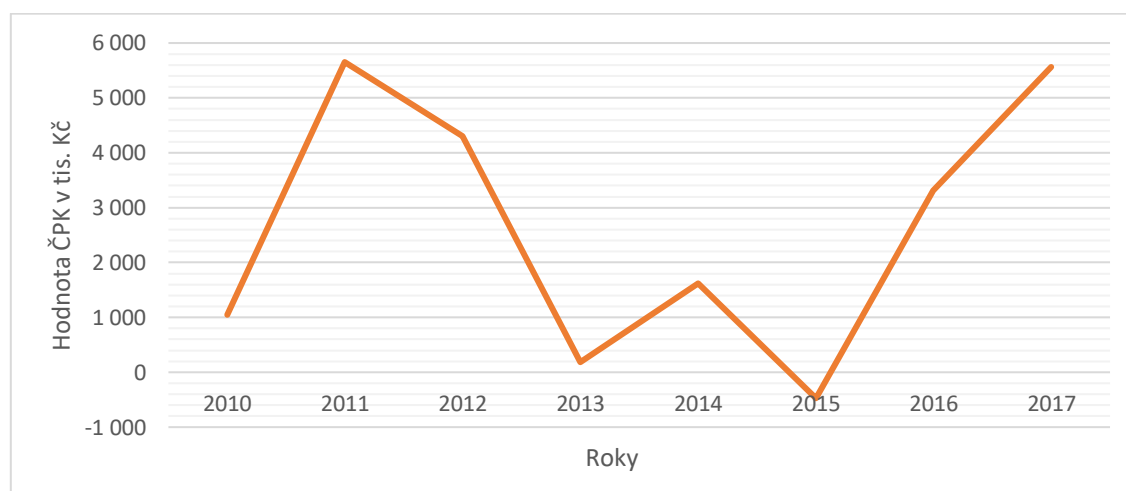
Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) je nejčastěji využívaným ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů a jeho hodnota byla získána výsledkem rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. V následující tabulce č. 10 je zaznamenán vývoj těchto hodnot ČPK v jednotlivých letech 2010 až 2017.

Tabulka č. 10 Analýza čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK (v tis. Kč)	1 048	5 653	4 307	185	1 617	-474	3 311	5 568

Z tabulky výše i grafu č. 6 níže lze vidět, že záporných hodnot dosahoval tento ukazatel pouze v roce 2015 kdy výše ČPK klesla na - 474 000 Kč. Pokud by tedy v tomto období nastaly společnosti vážné finanční problémy, s největší pravděpodobností by neměla na jejich zaplacení. Naopak největší finanční polštář pak měla společnost zajištěný v roce 2011 a to ve výši 5 653 000 Kč. Lze si všimnout, že výše ČPK nemá nějaký pravidelný a ustálený vývoj, jelikož se neustále mění, střídavě roste i klesá.



Graf č. 6 Vývoj ukazatele ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.2 Statistická analýza čistého pracovního kapitálu

V této části bude ukazatel ČPK rozebrán ze statistického pohledu. V následující tabulce č. 11 jsou zjištěny hodnoty prvních diferencí a koeficientů růstu pro čistý pracovní kapitál.

Nejvyšší přírůstek čistého pracovního kapitálu byl zaznamenán v roce 2011, kdy se hodnota tohoto ukazatele zvýšila o 4 605 000 Kč. Největší úbytek nastal v roce 2013, kdy byla hodnota první difference rovna -4 122 000 Kč. Koeficienty růstu pak opět vyjadřují, kolikrát se zvýšila hodnota čistého pracovního kapitálu v dané roce oproti roku předchozímu. Dále je v tabulce také zaznamenán průměr ČPK. Průměrná celková hodnota ČPK je 2 652 000 Kč. Průměr první difference a koeficientu růstu zde opět není uveden, jelikož na základě následně zvolené regrese jejich interpretace neodpovídá jejímu průběhu.

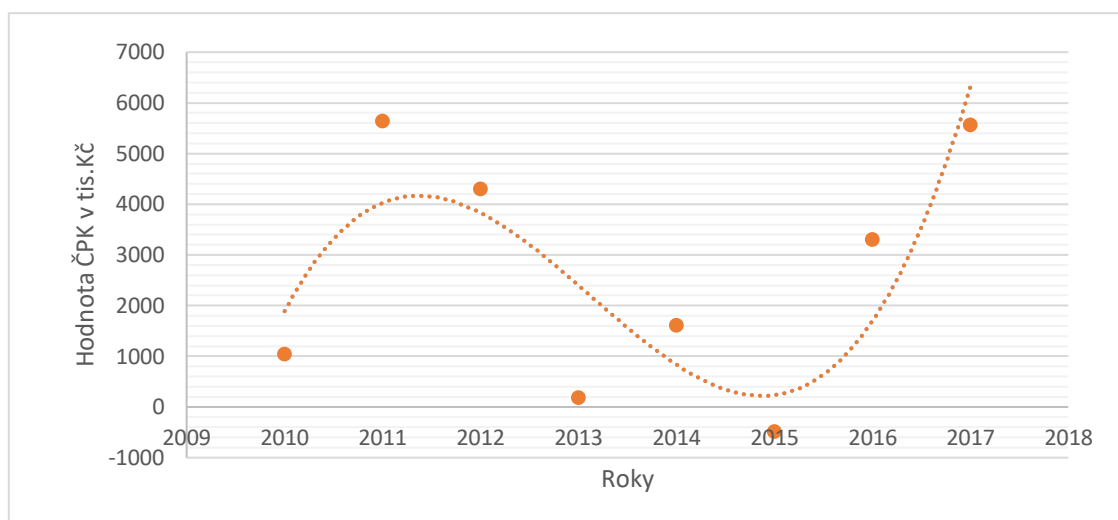
Tabulka č. 11 Statistická analýza čistého pracovního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ČPK	První difference	Koeficient růstu
i	x	y [v tis. Kč]	1d _i (y) [v tis. Kč]	k _i (y)
1	2010	1 048	-	-
2	2011	5 653	4 605	5,39
3	2012	4 307	-1 346	0,76
4	2013	185	-4 122	0,04
5	2014	1 617	1 432	8,74
6	2015	-474	-2 091	-
7	2016	3 311	3 785	-
8	2017	5 568	2 257	1,68
Průměr	-	2 652	-	-

Vyrovnnání časové řady

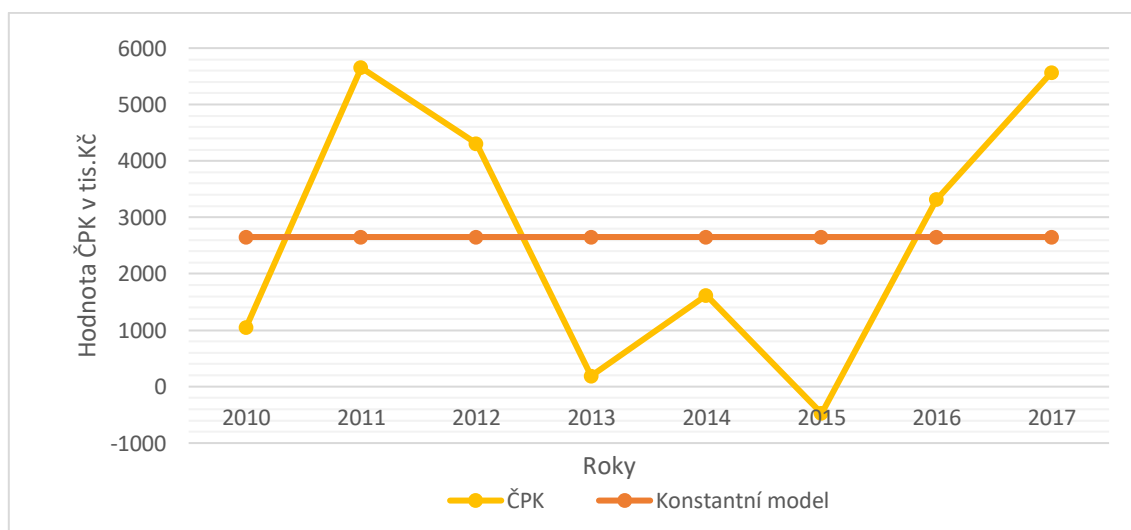
Podle indexu determinace byla zvolena pro vyrovnnání ukazatele ČPK polynomická regrese 3. stupně, kdy byl index nejvyšší a to 0,6821. Z toho vyplývá, že 68 % hodnot grafu odpovídá sledované funkci. Funkce vypadá následovně:

$$y = 183,13x^3 - 1716x^2 + 3671,1x + 1885,1.$$



Graf č. 7 Vyrovnání hodnot čistého pracovního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu č. 7 výše můžeme vidět vyrovnání ukazatele pomocí zmíněné regresní funkce 3. stupně. Při výpočtu p-hodnoty, která vyšla 16,8% (vyšší než 5%), bylo však zjištěno, že tento model není významný. Model s polynomickým trendem 3. stupně proloží data ze všech modelů nejlépe, ale nedá se s ním počítat jako s vhodným modelem pro predikci. Na základě zjištění, že žádný z modelů není významný, bylo usouzeno, že je vhodné data proložit konstantou (viz graf č. 8), která je rovna průměru naměřených hodnot a to 2 651 875 Kč. Predikce je pak právě konstanta, tzn. v příštích letech budou hodnoty ČPK nadále kolísat kolem již zmíněného průměru 2 651 875 Kč.



Graf č. 8 Vyrovnání hodnot čistého pracovního kapitálu pomocí konstantního modelu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.3 Čisté pohotové prostředky

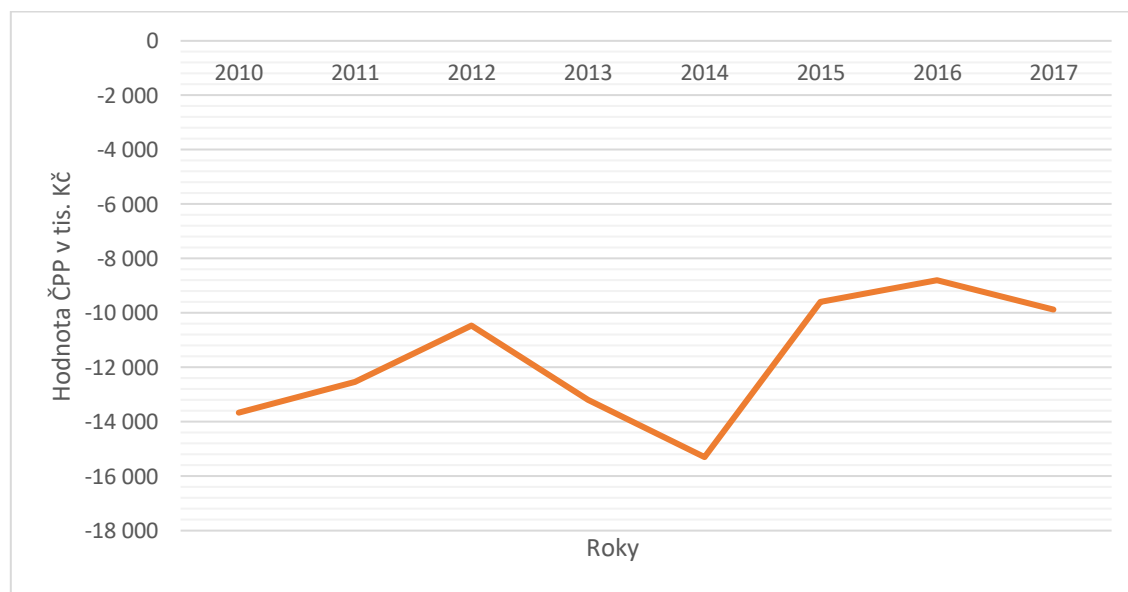
Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) byly vypočteny pomocí rozdílu pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků, přičemž u pohotových peněžních prostředků byl použit volnější způsob, který započítává nejen peníze v pokladně a na účtech, ale i krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky apod.

V tabulce č. 12 a grafu č. 9 uvedených níže jsou zaznamenány výsledné hodnoty tohoto ukazatele za období 2010 až 2017.

Tabulka č. 12 Analýza čistých pohotových prostředků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ČPP (v tis. Kč)	-13 659	-12 534	-10 457	-13 188	-15 298	-9 588	-8 798	-9 865

Jak lze z tabulky i grafu vidět, hodnota ČPP dosahovala v celém sledovaném období záporných hodnot. Nejnižší hodnoty ČPP dosahovaly roce 2014 a to – 15 298 000 Kč. Oproti ostatním rokům byl nejlepší výsledek ČPP – 8 798 000 Kč a to v roce 2016. Přesto se však jedná o velmi neuspokojivou hodnotu, jelikož je záporná.



Graf č. 9 Vývoj ukazatele ČPP
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.4 Statistická analýza čistých pohotových prostředků

Následující tabulka č. 13 zobrazuje hodnoty ČPP v letech 2010 až 2018. Veškeré tyto hodnoty jsou záporné, což pro společnost není příznivé. Dle údajů první difference došlo k nejvyššímu nárůstu v roce 2015 o 5 710 000 Kč, a naopak k největšímu poklesu došlo v roce 2013 o 2 731 000 Kč. Průměrná hodnota ČPP je -11 673 380 Kč. Průměr prvních diferencí však vyšel kladný a to 542 000 Kč, což by mělo znamenat, že průměrně se hodnota ČPK ročně zvyšuje, a to právě o tuhle částku. Ve všech letech byla hodnota tohoto ukazatele záporná, proto zde nebyl zjišťován koeficient růstu.

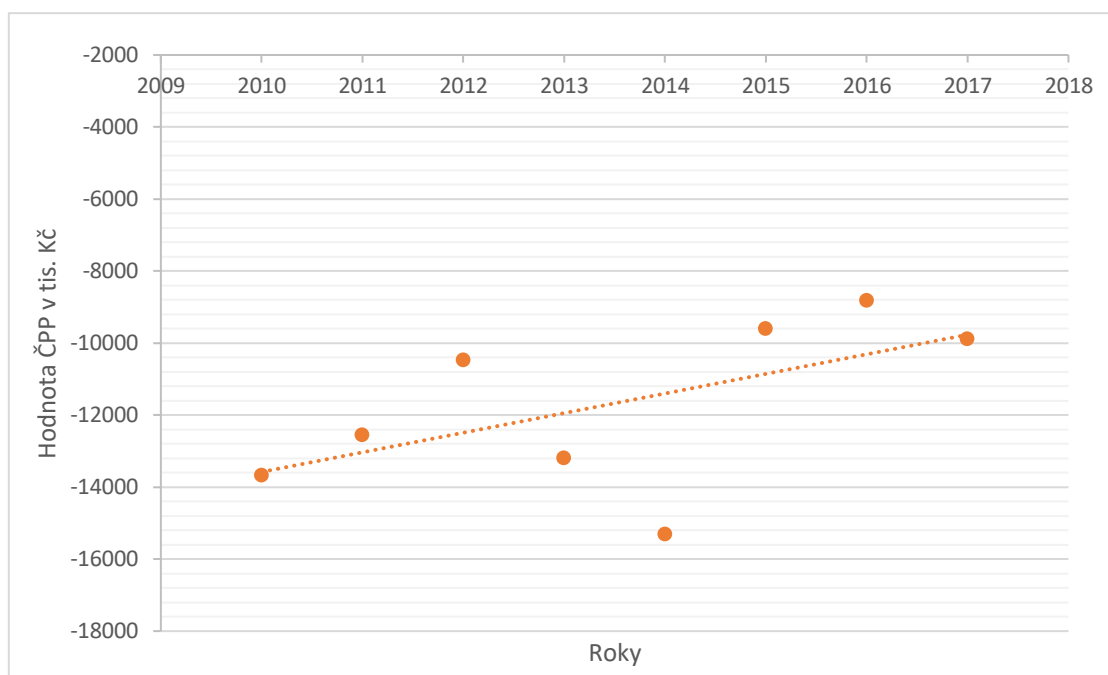
Tabulka č. 13 Statistická analýza čistých pohotových prostředků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ČPP	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i [v tis. Kč]	$1d_i(y)$ [v tis. Kč]	$k_i(y)$
1	2010	-13 659	-	-
2	2011	-12 534	1 125	-
3	2012	-10 457	2 077	-
4	2013	-13 188	-2 731	-
5	2014	-15 298	-2 110	-
6	2015	-9 588	5 710	-
7	2016	-8 798	790	-
8	2017	-9 865	-1 067	-
Průměr	-	-11 673,38	542	-

Vyrovnění časové řady

Pro vyrovnění hodnot ČPP byla zvolena regresní přímka, kde vyšel index determinace 0,33, tedy tato regresní funkce prokládá data z 33 %. To je sice celkem nízká hodnota, ze všech regresních modelů však právě index u regresní přímky byl nejvyšší. Regresní funkce pak má tvar:

$$y = 544,46x - 13579.$$



Graf č. 10 Vyrovnání hodnot čistých pohotových prostředků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše uvedený graf č. 10 zobrazuje vyrovnání ukazatele ČPK dle již zmíněné funkce.

Při výpočtu se p-hodnota tohoto modelu pohybovala kolem 10 %, což značí, že zvolený model je hraničně významný. Na základě této regresní funkce by v roce 2018 měl ukazatel ČPK vzrůst o 641 714 tis. Kč, tedy jeho hodnota by měla být – 9 223 286 Kč. V roce 2019 by mělo opět dojít ke zvýšení, a to o 544 464 tis. Kč, tedy na částku – 8 678 821 Kč. Ukazatel se tedy bude pravděpodobně i nadále pohybovat v záporných hodnotách. Jediné plus je to, že by se měl postupně zvyšovat.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole je zpracována analýza poměrových ukazatelů, tedy ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Tyto ukazatele byly zjištěny jako výsledek podílu jedné nebo více účetních položek k jiné účetní položce nebo více položkám.

2.4.1 Ukazatele likvidity

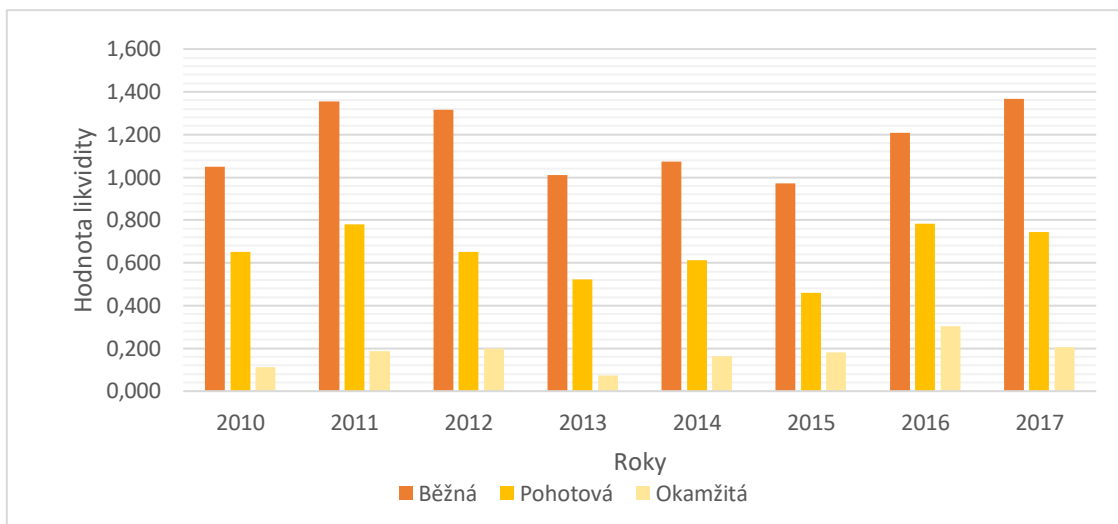
Následující tabulka č. 14 obsahuje výpočty pro likvidity běžnou, pohotovou i okamžitou a to za jednotlivé sledované roky 2010 až 2017. Hodnoty běžné likvidity byly získány podílem krátkodobého finančního majetku a okamžitě splatnými závazky, likvidita pohotová byla vypočtena pomocí rozdílu oběžných aktiv a zásob, který byl následně podělen krátkodobými závazky a likvidita okamžitá je výsledkem podílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Tabulka č. 14 Analýza ukazatelů likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná	1,049	1,354	1,316	1,010	1,074	0,973	1,208	1,366
Pohotová	0,653	0,779	0,651	0,523	0,613	0,459	0,782	0,743
Okamžitá	0,112	0,186	0,199	0,072	0,164	0,180	0,303	0,206

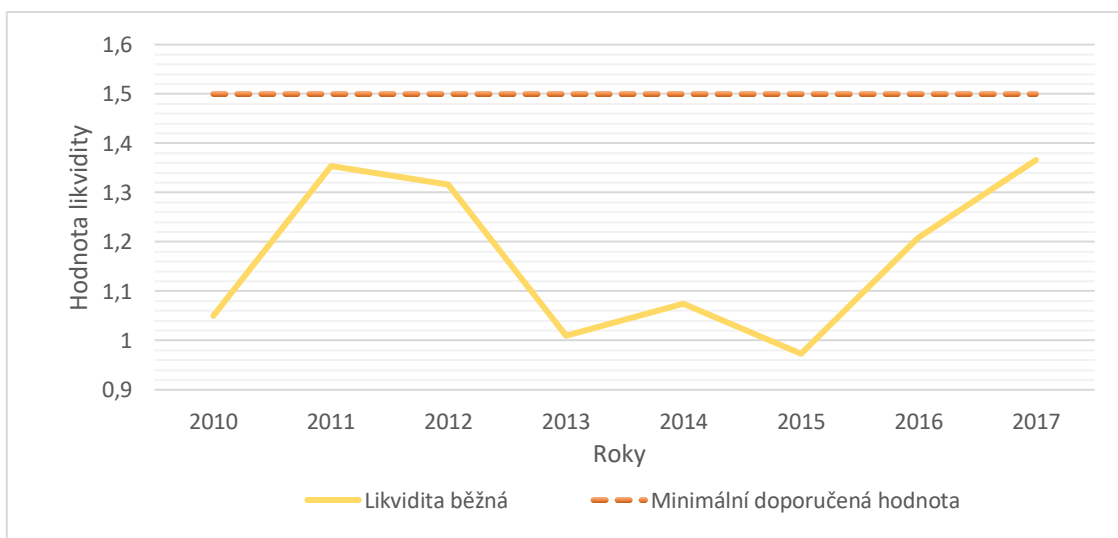
Co se týče likvidity běžné, hodnoty této společnosti jsou nedostačující, jelikož doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. U pohotové likvidity jsou taktéž hodnoty příliš nízké, podle doporučení by měly dosahovat minimálně 1, což společnost nesplňuje ani v jednom ze sledovaných let. Jediný ukazatel, kde firma splňuje doporučené hodnoty je likvidita okamžitá, a to v roce 2016 a 2017, kdy se tyto hodnoty nachází v doporučeném intervalu 0,2-0,5. V předchozích letech byly tyto hodnoty opět velmi nízké.

Údaje o likviditě lze také zjistit z níže uvedeného grafu č. 11, kde jsou zachyceny všechny 3 likvidity za jednotlivé roky přehledně vedle sebe a lze je tudíž lépe srovnat. Likvidita běžná dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2017, likvidita pohotová a likvidita běžná v roce 2016. Naopak nejnižší hodnotu měla likvidita běžná a pohotová v roce 2015 a likvidita okamžitá v roce 2013.

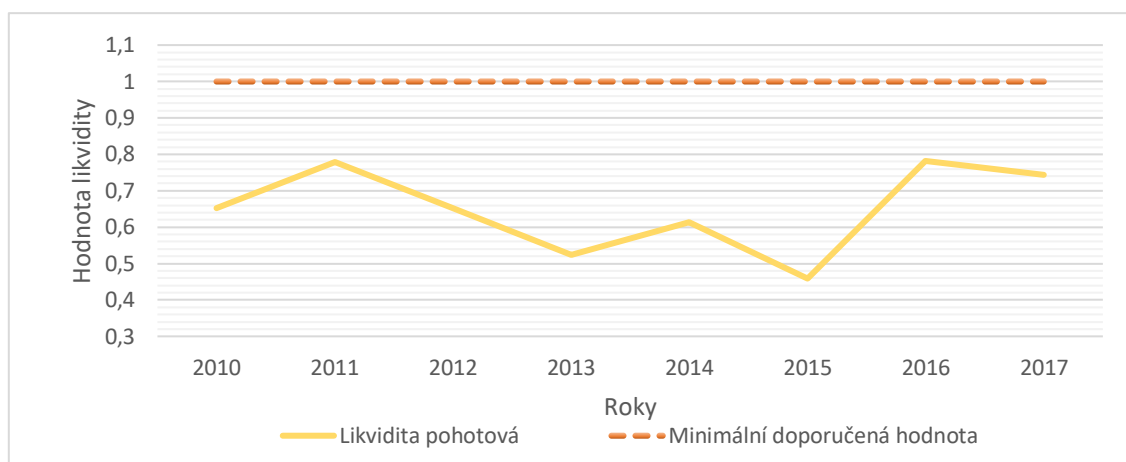


Graf č. 11 Vývoj ukazatelů likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

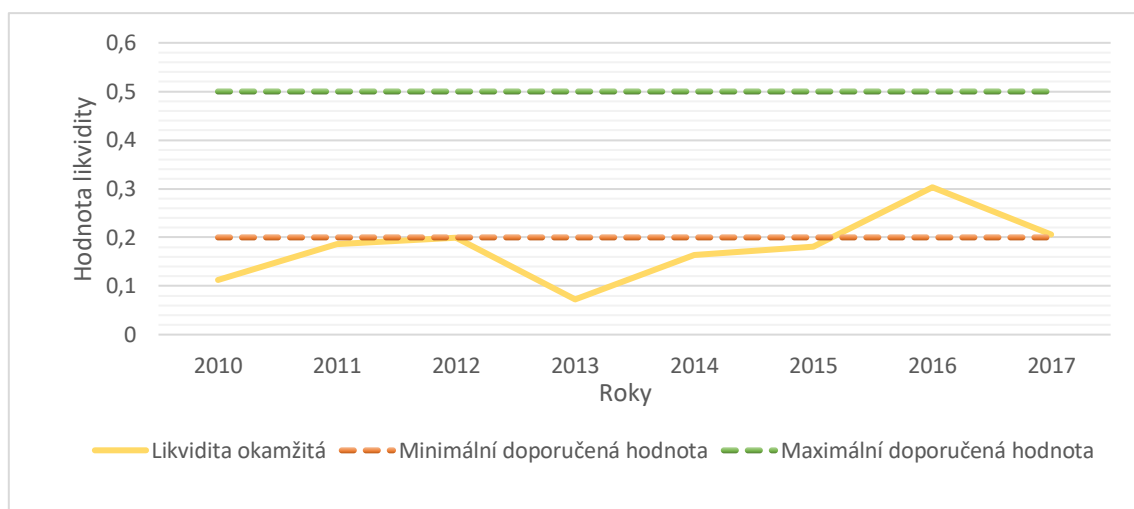
V následujících grafech č. 12, 13, 14 lze přehledněji vidět, že likvidita běžná a pohotová nedosáhly ani v jednom ze sledovaných let doporučených hodnot. Pouze likvidita okamžitá se pohybuje v doporučených hodnotách v roce 2016 a 2017.



Graf č. 12 Vývoj likvidity běžné
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf č. 13 Vývoj likvidity pohotové
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf č. 14 Vývoj likvidity okamžité
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.2 Statistická analýza likvidity

V této kapitole bude provedena statistická analýza na likviditě běžné, pohotové i okamžité. Nejdříve budou pro jednotlivé likvidity vypočteny časové řady a poté bude pomocí regresní analýzy stanovena prognóza pro další roky.

Následující tabulka č. 15 zobrazuje hodnoty časových řad pro likviditu běžnou. Lze vidět, že likvidita běžná střídavě rostla i klesala. Největší nárůst byl v roce 2011 o 0,31 a pokles v roce 2013 ve stejné výši. Průměrná hodnota likvidity za všechny roky je 1,17. Počítání průměru první difference a koeficientu růstu je v tomto případě zbytečné, jelikož na základě následného využití polynomické regrese 3. stupně, by hodnoty neodpovídaly průběhu.

Tabulka č. 15 Statistická analýza likvidity běžné
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Likvidita běžná	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	1,05	-	-
2	2011	1,35	0,31	1,29
3	2012	1,32	-0,04	0,97
4	2013	1,01	-0,31	0,77
5	2014	1,07	0,06	1,06
6	2015	0,97	-0,10	0,91
7	2016	1,21	0,24	1,24
8	2017	1,37	0,16	1,13
Průměr	-	1,17	-	-

Další tabulka č. 16 ukazuje hodnoty časových řad pro likviditu pohotovou. Lze vidět, že taktéž likvidita pohotová střídavě rostla i klesala. Největší nárůst její hodnoty byl v roce 2016 o 0,32 a pokles v roce 2015 o 0,15. Průměrná hodnota likvidity za všechny roky je 0,65. Co se týče průměru první difference a koeficientu růstu, platí zde to samé, co u předchozí likvidity.

Tabulka č. 16 Statistická analýza likvidity pohotové
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Likvidita pohotová	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	0,65	-	-
2	2011	0,78	0,13	1,19
3	2012	0,65	-0,13	0,84
4	2013	0,52	-0,13	0,80
5	2014	0,61	0,09	1,17
6	2015	0,46	-0,15	0,75
7	2016	0,78	0,32	1,70
8	2017	0,74	-0,04	0,95
Průměr	-	0,65	-	-

Tabulka níže č. 17 popisuje hodnoty časových řad pro likviditu okamžitou. Jak lze ze sloupce první difference vidět, hodnoty se neměnily o příliš velká čísla. Průměrná hodnota této likvidity za všechny roky je 0,21. I tady byla využita polynomická regrese pro vyrovnání dat, průměry první difference a koeficientu růstu tedy opět nejsou uvedeny.

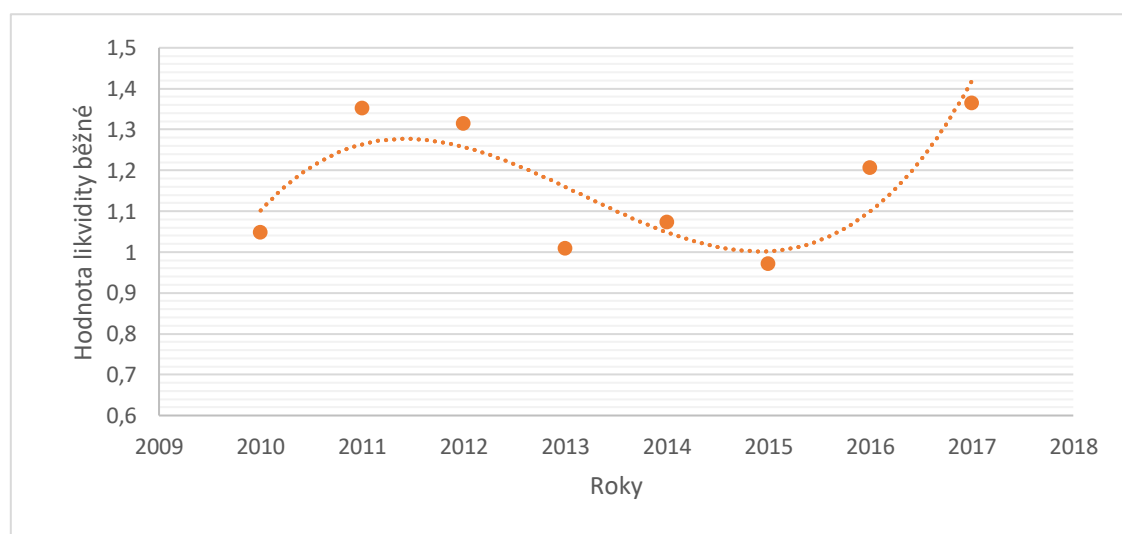
Tabulka č. 17 Statistická analýza likvidity okamžité

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Likvidita okamžitá	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	0,11	-	-
2	2011	0,19	0,07	1,66
3	2012	0,20	0,01	1,07
4	2013	0,07	-0,13	0,36
5	2014	0,16	0,09	2,28
6	2015	0,18	0,02	1,10
7	2016	0,30	0,12	1,68
8	2017	0,21	-0,10	0,68
Průměr	-	0,18	-	-

Jak lze z následujícího grafu č. 15 vidět, pro likviditu běžnou byla zvolena regrese polynomická 3. stupně, která podle indexu determinace vysvětluje 71 % podíl rozptylu, což je ze všech regresí nejvíce. Tato funkce má tvar:

$$y = 0,013x^3 - 0,1238x^2 + 0,2736x + 1,101.$$

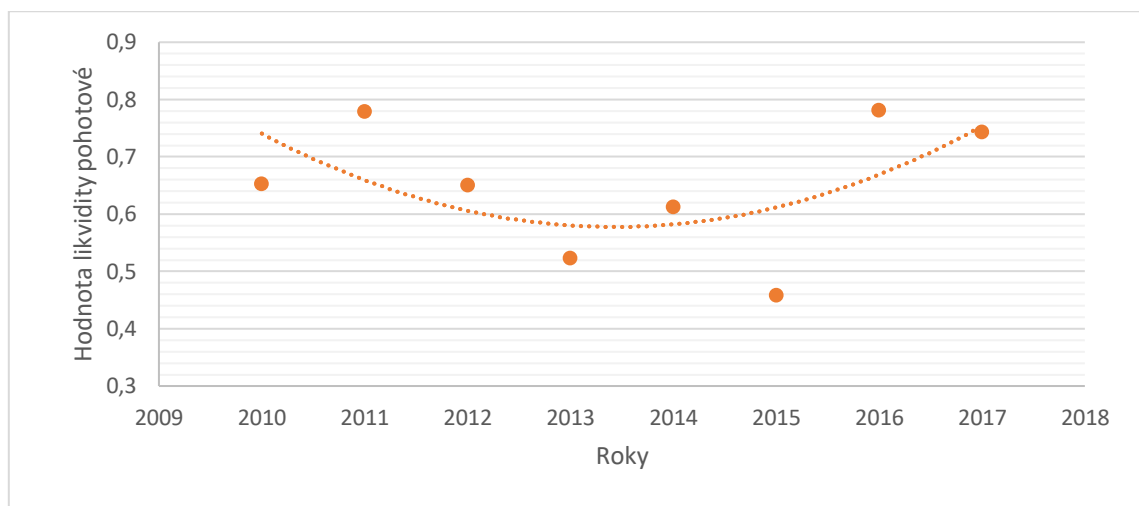


Graf č. 15 Vyrovnání hodnot likvidity běžné

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro likviditu pohotovou byla zvolena polynomičká regrese 2. stupně, která měla nejvyšší index determinace, a to 0,3325. Tato funkce má tvar:

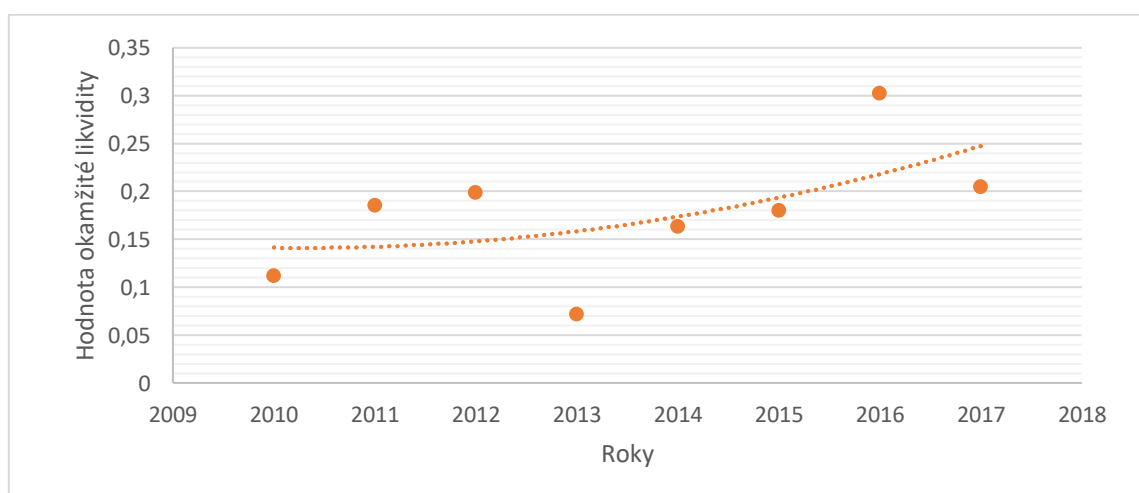
$$y = 0,0138x^2 - 0,0948x + 0,7404.$$



Graf č. 16 Vyrovnání hodnot likvidity pohotovové
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro likviditu okamžitou byla zvolena také kvadratická regrese, na základě nejvyššího indexu determinace, a to 0,3253. Tato funkce má tvar:

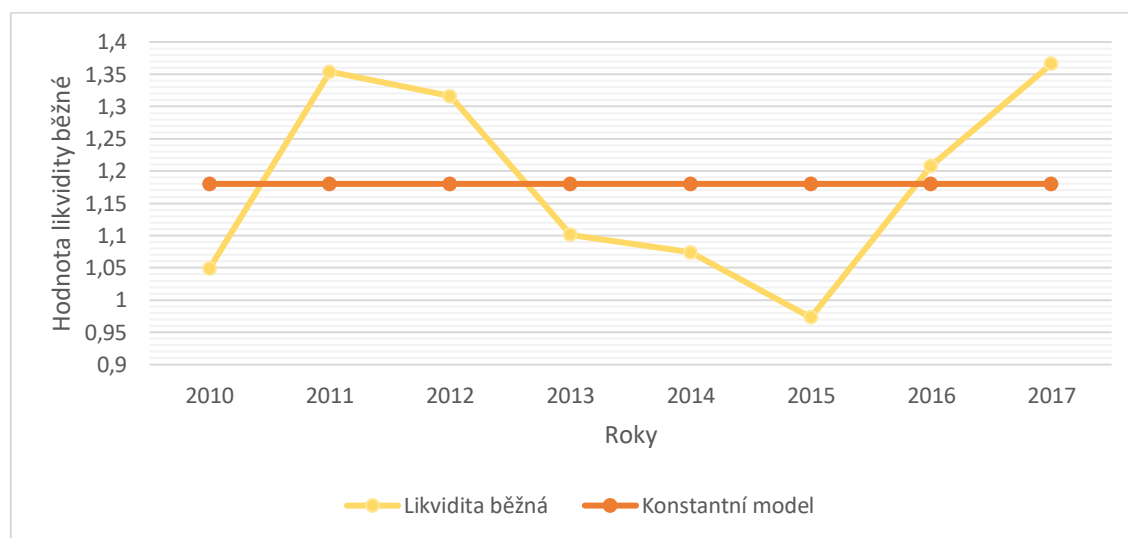
$$y = 0,0024x^2 - 0,0013x + 0,1412.$$



Graf č. 17 Vyrovnání hodnot likvidity okamžité
(Zdroj: Vlastní zpracování)

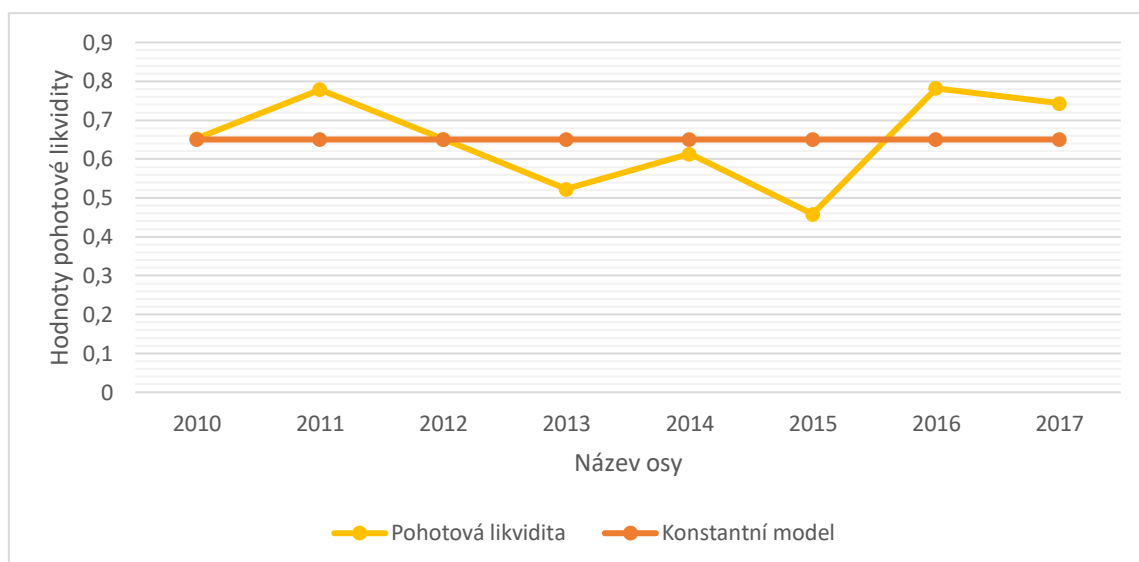
Všechny tyto modely nejspolehlivěji proložily hodnoty ukazatelů, avšak podle výpočtu p-hodnoty (13,78 % u likvidity běžné, 36,40 % u pohotové a 37,39 % u okamžité likvidity) žádný z těchto modelů není významný z pohledu predikce. Co se tedy týče předpovědi pro příští roky, nedá se ani na jeden z modelů spoléhat. Proto byly pro tento účel všechny likvidity vyrovnány pomocí konstantního trendu (viz. grafy uvedené níže).

Jak popisuje graf č. 18, likvidita běžná se bude pravděpodobně v následujících letech pohybovat kolem konstanty 1,18.



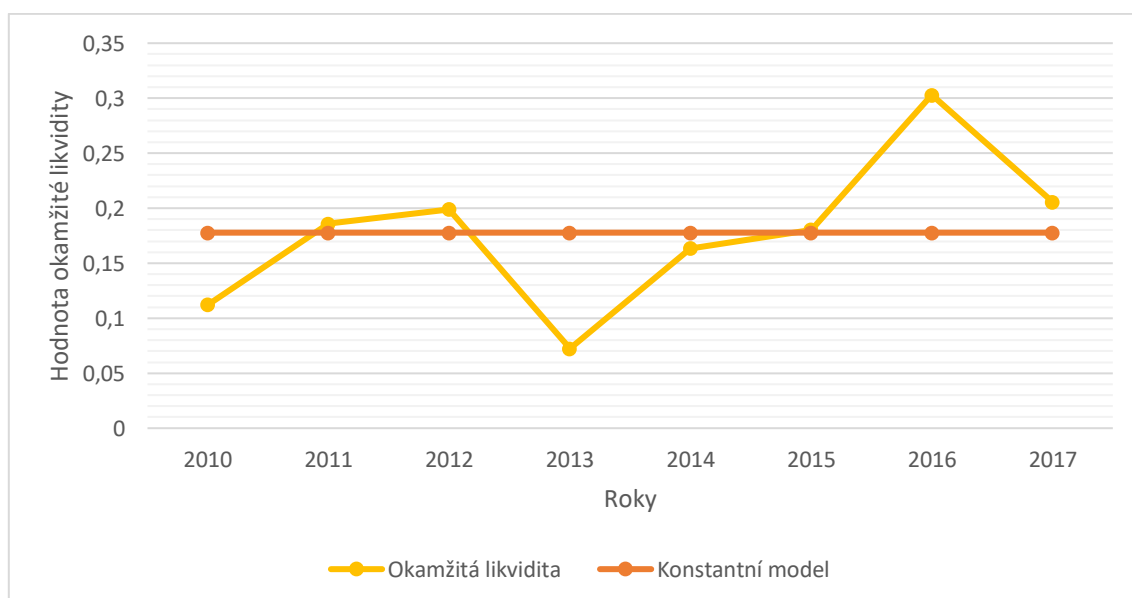
Graf č. 18 Vyrovnání hodnot likvidity běžné pomocí konstantního trendu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ani u pohotové likvidity nelze v trendu najít žádnou pravidelnou souvislost a podle toho jednoznačně určit, zda bude v budoucnu růst nebo klesat. Prognóza pohotové likvidity pro další roky je ta, že se budou hodnoty i nadále pohybovat kolem průměru 0,65, jak je zaznamenáno na dalším grafu č. 19.



Graf č. 19 Vyrovnání hodnot pohotové likvidity pomocí konstantního trendu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na posledním grafu č. 20 v téhle kapitole lze opět vidět vyrovnání konstantním modelem, tentokrát u okamžité likvidity. Zde taktéž nelze předpovědět nárůst nebo pokles, pouze lze říci, že hodnoty budou v dalších letech kolísat kolem konstantního průměru 0,18.



Graf č. 20 Vyrovnání hodnot likvidity okamžité pomocí konstantního trendu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

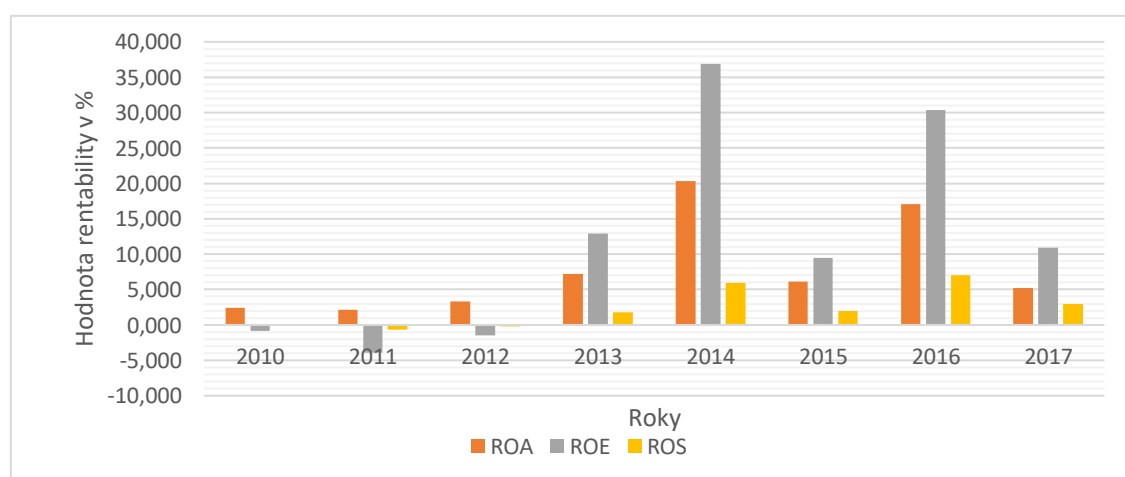
2.4.3 Ukazatele rentability

Tabulka č. 18 obsahuje výpočty hodnot rentability celkových aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS) společnosti v jednotlivých letech sledovaného období 2010 až 2017. Doporučené hodnoty rentability je obtížné určit, jelikož se tyto hodnoty liší v různých oblastech podnikání.

Tabulka č. 18 Analýza ukazatelů rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROA (v %)	2,392	2,136	3,361	7,230	20,295	6,158	17,071	5,242
ROE (v %)	-0,809	-3,943	-1,444	12,916	36,869	9,516	30,374	10,943
ROS (v %)	-0,152	-0,679	-0,211	1,806	5,922	1,935	6,991	2,919

Rentabilita celkových aktiv kolísá a pohybuje se ve velmi širokém rozmezí zhruba od 2-21. Nejvyšší byla v roce 2014, kdy dosahovala hodnoty 20,295 a nejnižší hodnoty 2,136 dosahovala v roce 2011. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje v ještě větším rozmezí a to od -1 až do 37. Její nejnižší hodnota byla záporná -3,943 v roce 2011 a v záporných hodnotách pokračovala až do roku 2013, od kterého už se pak dále rentabilita pohybuje pouze v kladných číslech. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2014 a to 36,869. Hodnoty rentability tržeb byly taktéž záporné první 3 roky sledovaného období, od roku 2013 se pohybují jen v kladných číslech. Nejnižší byla rentabilita tržeb v roce 2011 kdy se rovnala -0,679 a nejvyšší pak v roce 2016, kdy byl zaznamenán výsledek 6,991.



Graf č. 21 Vývoj ukazatelů rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.4 Statistická analýza rentability tržeb

Pro statistickou analýzu byl zvolen ukazatel rentability tržeb, pomocí něhož lze vidět, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Je velmi důležitý, jelikož informuje o tom, jak je podnik ziskový, což slouží pro hodnocení úspěšnosti podniku.

Tabulka č. 19 zachycuje první difference a koeficienty růstu pro rentabilitu tržeb. Pomocí první difference bylo zjištěno, že nejvyšší přírůstek rentability tržeb nastal v roce 2016. Hodnota tohoto ukazatele se zvýšila v roce 2014 oproti roku předchozímu o 5,06 %. Naopak největší pokles rentability tržeb byl v roce 2017, kdy se snížila hodnota tohoto ukazatele oproti předchozímu roku o 4,07 %. Pomocí koeficientu růstu lze vidět, kolikrát se zvýšila hodnota rentability tržeb v daném roce oproti roku předešlému. Průměrná hodnota ROS ve sledovaných letech se pohybuje kolem hodnoty 2,32. Rentabilita tržeb se průměrně zvyšuje, tedy má rostoucí tendenci. Z průměrného koeficientu růstu vyplývá, že rentabilita tržeb rostla průměrně 1,91 krát za rok.

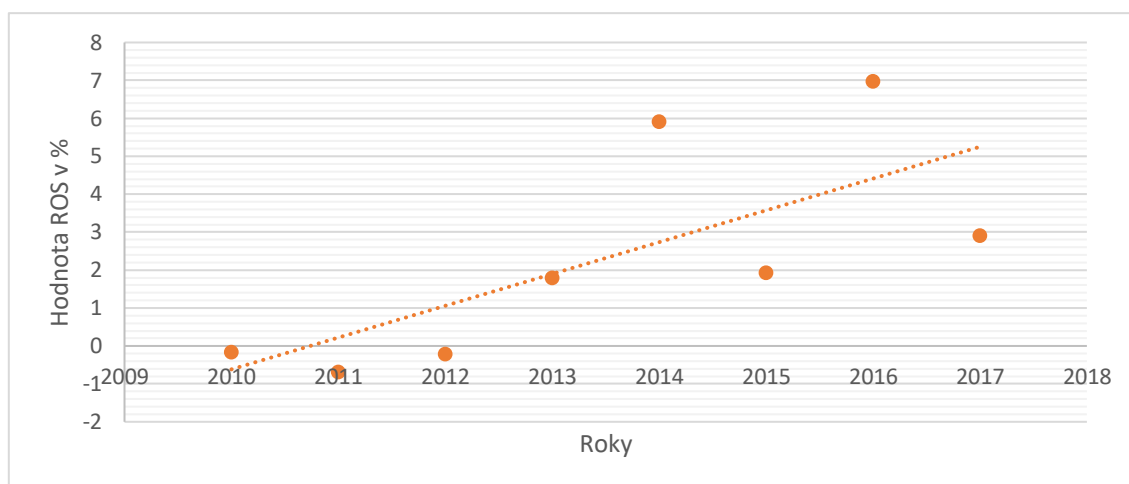
Tabulka č. 19 Statistická analýza rentability tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Rentabilita tržeb	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i (v %)	$1d_i(y)$ (v %)	$k_i(y)$
1	2010	-0,15	-	-
2	2011	-0,68	-0,53	-
3	2012	-0,21	0,47	-
4	2013	1,81	2,02	-
5	2014	5,92	4,12	3,28
6	2015	1,94	-3,99	0,33
7	2016	6,99	5,06	3,61
8	2017	2,92	-4,07	0,42
Průměr	-	2,32	0,44	1,91

Vyrovnnání časové řady

Pro vyrovnnání dat tohoto ukazatele byla použita regresní přímka, která na základě indexu determinaci určuje, že s 51,7 % spolehlivostí pokrývá jednotlivé hodnoty rentability tržeb za celé sledované období nejlépe ze všech regresních funkcí. Regrese je daná vztahem:

$$y = 0,8382x - 0,6172.$$



Graf č. 22 Vyrovnání hodnot rentability tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při výpočtu p-hodnoty, která je 4,44 % bylo zjištěno, že tento model je statisticky významný a můžeme pomocí něj spolehlivě určit předpověď pro následující roky. Jak lze vidět z grafu, rentabilita tržeb má rostoucí trend, tedy i v dalších letech můžeme očekávat její postupné zvyšování. Prognóza pro rok 2018 je 6,09 a v roce 2019 by měla rentabilita tržeb dosáhnout hodnoty 6,93.

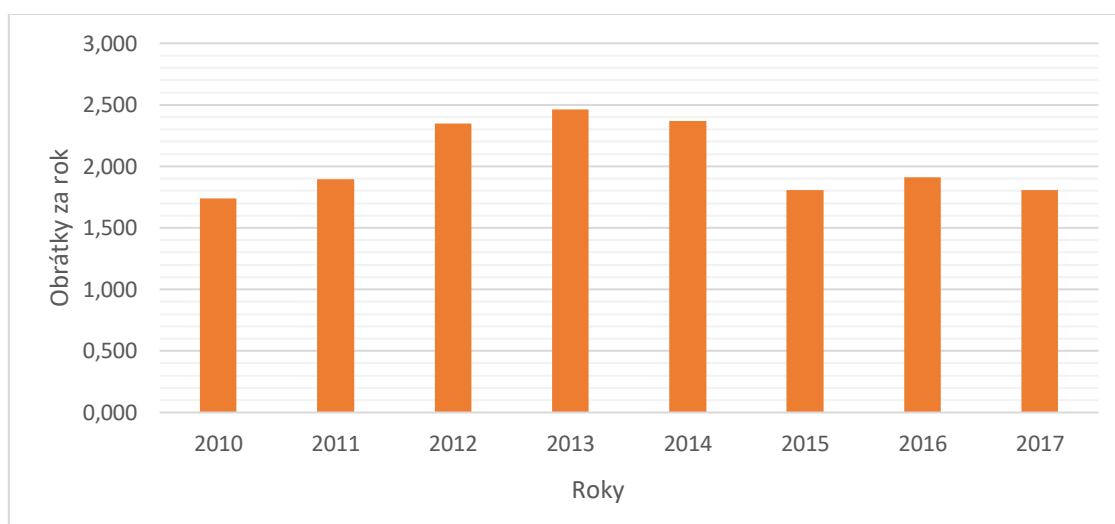
2.4.5 Ukazatele aktivity

Níže uvedená tabulka č. 20 obsahuje ukazatele aktivity, kterými jsou obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Veškeré ukazatele jsou vypočteny pro jednotlivé roky sledovaného období 2010 až 2017. Obrat celkových aktiv je udán v obrátkách za rok, doba obratu zásob, pohledávek a závazků je vyjádřena ve dnech.

Tabulka č. 20 Analýza ukazatelů aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

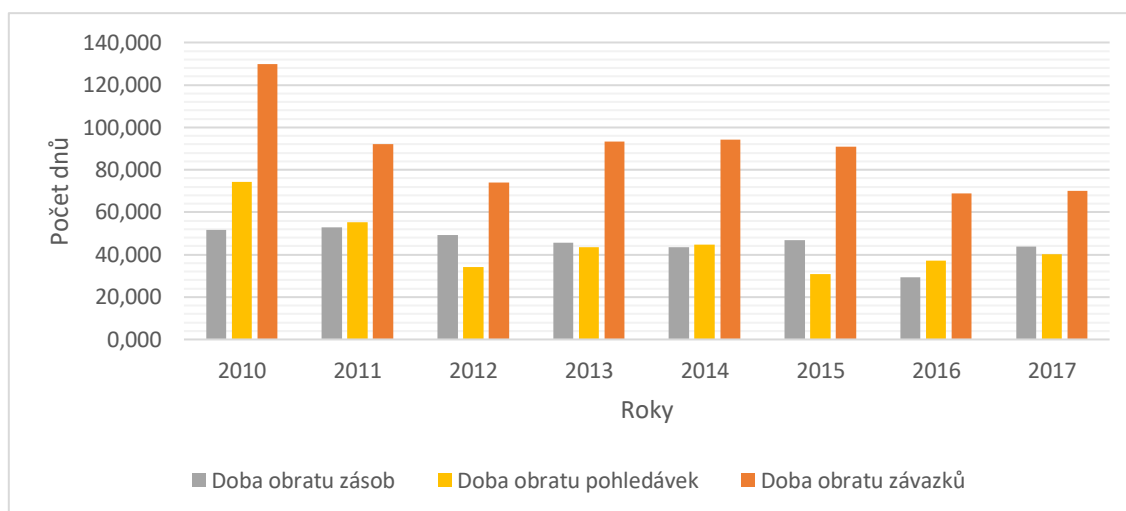
Aktivita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (obrátky)	1,739	1,895	2,346	2,461	2,366	1,804	1,911	1,806
Doba obratu zásob	51,534	52,996	49,184	45,511	43,396	46,767	29,355	43,650
Doba obratu pohledávek (dny)	74,175	55,322	34,092	43,587	44,784	30,847	37,260	40,320
Doba obratu závazků (dny)	129,876	92,199	73,999	93,422	94,125	90,913	68,836	70,083

Jak lze vidět z výše uvedené tabulky č. 20 a níže uvedeného grafu č. 23, obrat celkových aktiv za každý rok se nachází v intervalu doporučených hodnot 1,6-3. Aktiva jsou tedy efektivně využívána a jejich rychlost obratu je uspokojivá. Nejvyšší hodnoty nabyl ukazatel v roce 2013 a to 2,461 obrátok za rok. Nejnižší hodnota 1,739 pak byla zaznamenána v roce 2010. Doba obratu zásob se nijak výrazně neliší a po celou dobu se drží průměru. Naopak hodnoty doby obratu pohledávek jsou velmi kolísavé. Nejvyšší byl tento ukazatel v roce 2010 kdy se rovnal 74 dnům. Nejnižší pak v roce 2015, kdy byla jeho hodnota zhruba 31 dní. Doba obratu závazků se pohybuje v poměrně vysokých hodnotách, nejvíce to bylo 130 dní v roce 2010 a nejméně 69 dní v roce 2016. I tak je ale hodnota ukazatele celkem vysoká.



Graf č. 23 Vývoj obratu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V následujícím grafu č. 24 je zobrazena doba obratu zásob, pohledávek, závazků za jednotlivé roky vedle sebe pro lepší srovnání. Je zde jasně vidět, že v celém sledovaném období je doba obratu závazků o dost vyšší než doba obratu pohledávek. Také je vidět, že doba obratu zásob se po celé sledované období drží doporučených hodnot.



Graf č. 24 Vývoj ukazatelů aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.6 Statistická analýza obratu celkových aktiv

V této části kapitoly bude provedena statistická analýza na ukazateli obratu celkových aktiv. V tabulce č. 21 jsou zaznamenány hodnoty první difference a koeficientů růstu pro obrat celkových aktiv. Největší nárůst nastal v roce 2012 oproti roku předchozímu, kdy obrat celkových aktiv vzrostl o 0,45. Největší pokles pak byl v roce 2015, kdy se obrat celkových aktiv snížil o 0,56. Průměrná hodnota obratu celkových aktiv za rok byla 2,04. Průměr první difference a koeficientu růstu není uveden, jelikož by neodpovídal průběhu následně zvolené polynomicke regrese.

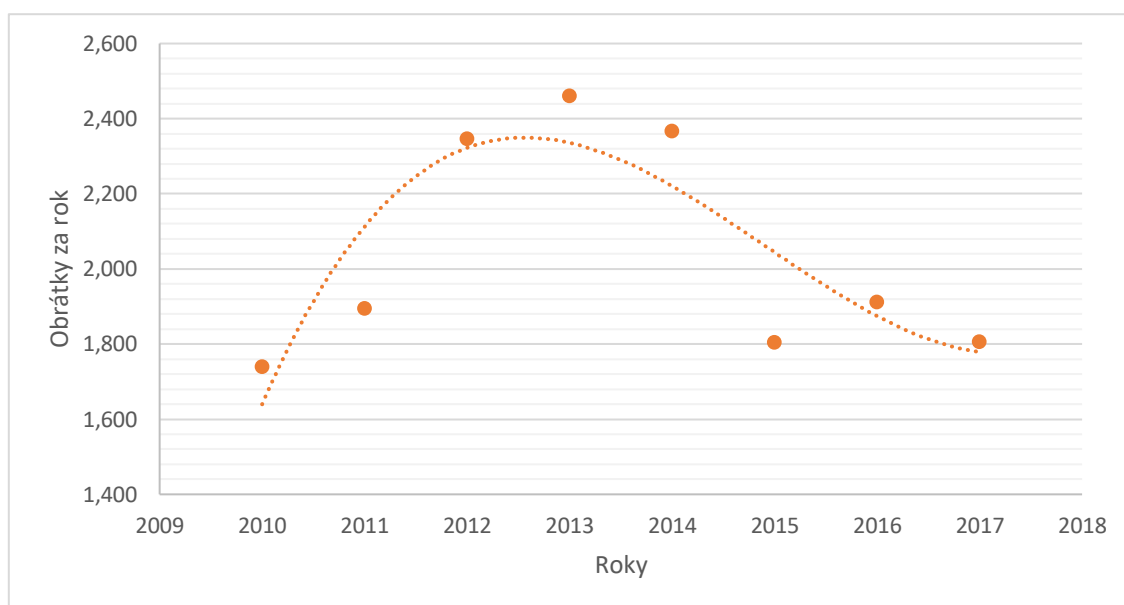
Tabulka č. 21 Statistická analýza obratu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Obrat celkových aktiv	První difference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	1,74	-	-
2	2011	1,90	0,16	1,09
3	2012	2,35	0,45	1,24
4	2013	2,46	0,12	1,05
5	2014	2,37	-0,09	0,96
6	2015	1,80	-0,56	0,76
7	2016	1,91	0,11	1,06
8	2017	1,81	-0,11	0,95
Průměr	-	2,04	-	-

Vyrovnnání časové řady

Pro vyrovnnání dat obrátu celkových aktiv byla zvolena polynomická regrese 3. stupně, jelikož ze všech regresí měla nejvyšší stupeň determinace a to 0,7486. Znamená to tedy, že zhruba 75 % hodnot tohoto grafu č. 25 odpovídá vybrané funkci. Po výpočtu pomocí metody nejmenších čtverců má tato regrese tvar:

$$y = 0,0113x^3 - 0,1657x^2 + 0,6277x + 1,6397.$$



Graf č. 25 Vyrovnnání hodnot obrátu celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle vypočítané p-hodnoty, která je přibližně 10 %, lze říci, že tento zvolený model je hraničně významný. Na předpověď vývoje obrátu celkových aktiv v dalších letech se tedy můžeme ještě víceméně spolehnout. Predikce pro rok 2018 zní, že se obrát celkových aktiv zvýší na 1,84 a v roce 2019 by se jeho hodnota měla rovnat až 2,11.

2.4.7 Ukazatele zadluženosti

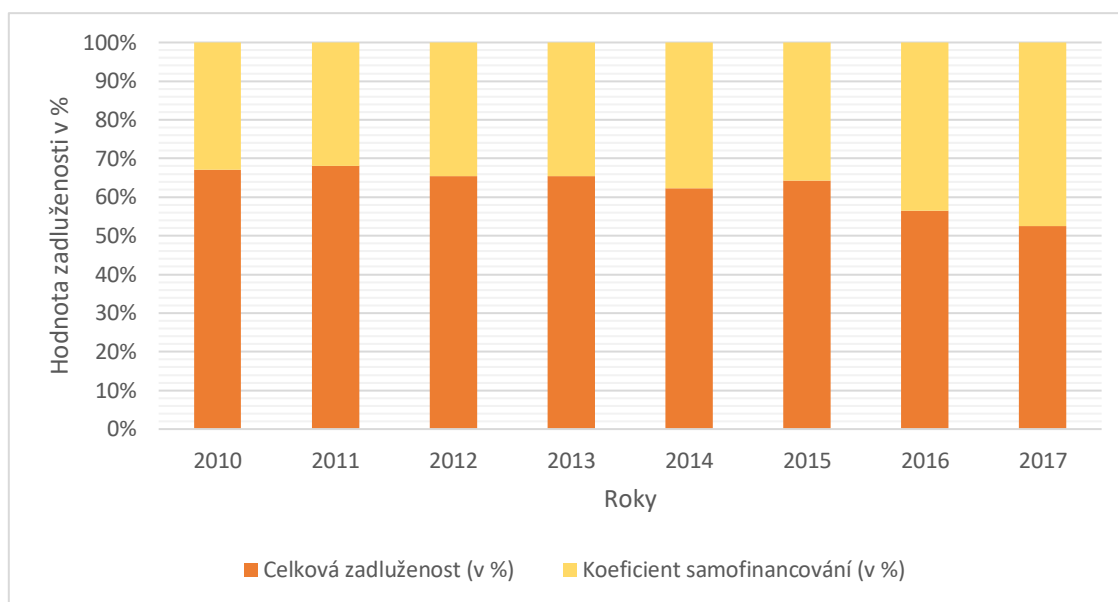
Posledními poměrovými ukazateli jsou ukazatele zadluženosti, mezi které patří celková zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování, úrokové krytí a finanční páka. Všechny ukazatele jsou opět vypočteny pro jednotlivé roky 2010 až 2017, jak lze vidět v tabulce níže.

Tabulka č. 22 Analýza ukazatelů zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Zadluženost	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (v %)	66,26	67,14	64,39	64,75	62,30	64,20	56,38	52,46
Koeficient samofinancování (v %)	32,58	31,44	34,05	34,29	37,70	35,80	43,58	47,50
Míra zadluženosti	2,034	2,136	1,891	1,888	1,652	1,794	1,294	1,104
Úrokové krytí	1,715	2,575	4,222	13,422	66,120	20,930	22,039	8,277
Finanční páka	3,069	3,181	2,937	2,917	2,652	2,794	2,295	2,105

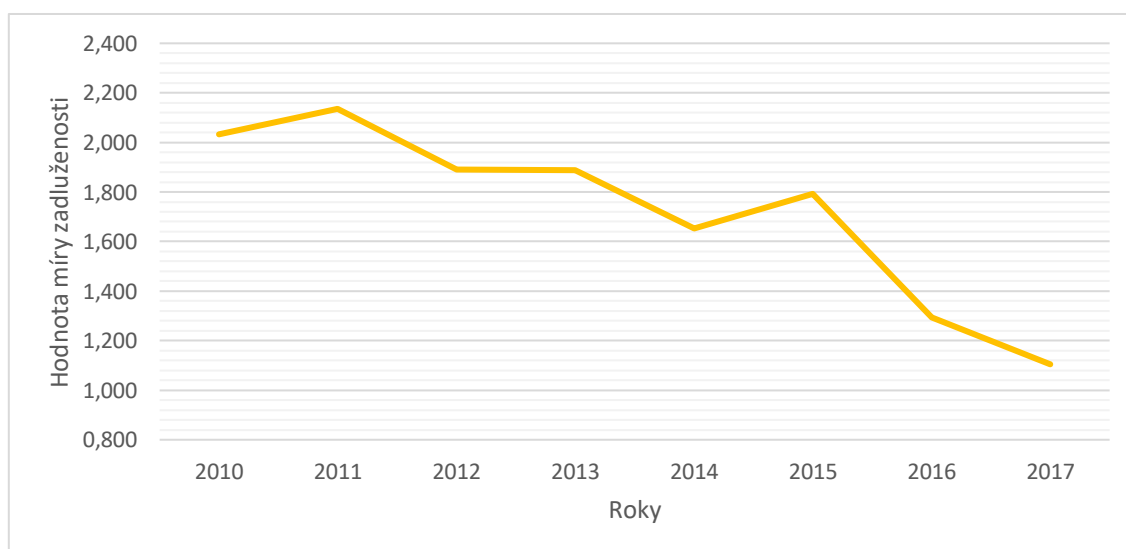
Celková zadluženost je ukazatelem věřitelského rizika. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a udává finanční nezávislost společnosti. Tyto dva ukazatele tedy znázorňují, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem (celková zadluženost) a z kolika procent jsou financována vlastním kapitálem (koeficient samofinancování). Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dává dohromady přibližně 100 %. Až do roku 2016 byla celková zadluženost celkem vysoká, a to více než 60 %. Od zmíněného roku 2016 se pak začala snižovat. S koeficientem samofinancování to tedy bylo přesně naopak.

Jak lze v grafu č. 26 vidět, ukazatel celkové zadluženosti má klesající charakter a ukazatel koeficientu samofinancování tedy rostoucí. Což je jediným pozitivem, jelikož společnost stále využívá vysoké procento cizích zdrojů.



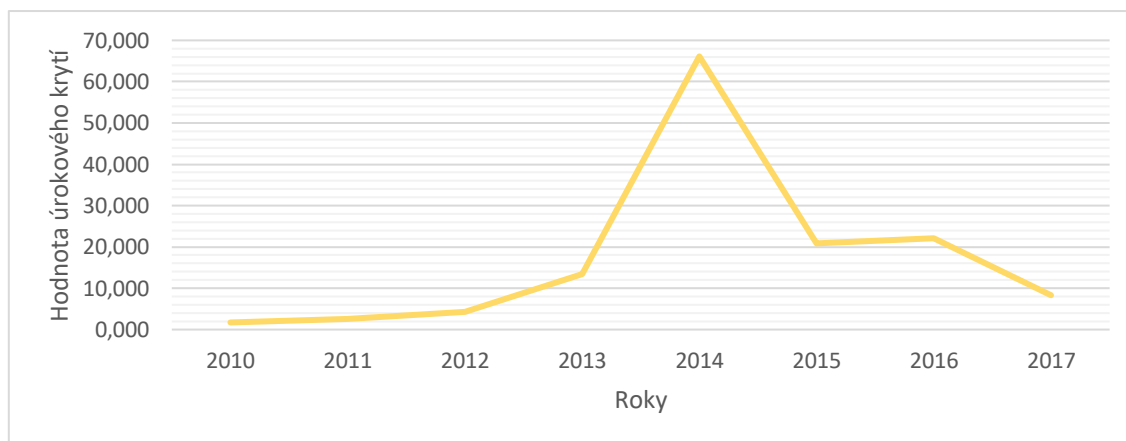
Graf č. 26 Vývoj ukazatelů zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Míra zadluženosti, která je znázorněna níže v grafu č. 27, vyjadřuje podíl cizích zdrojů na vlastních. Hodnoty se po všechny roky pohybují v rozmezí 1-2. Z grafu je jasně vidět, že ve sledovaném období má ukazatel míry zadluženosti klesající trend, což znamená, že množství vlastního kapitálu postupně roste.



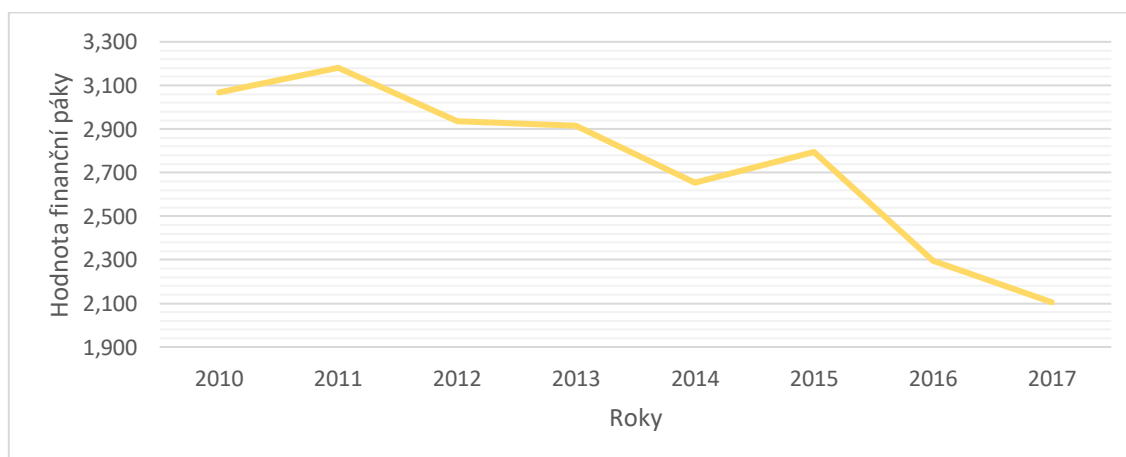
Graf č. 27 Vývoj míry zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak můžeme vidět na níže uvedeném grafu č. 28, hodnoty úrokového krytí střídavě rostou i klesají a jejich výkyvy jsou nepravidelné. V roce 2010 bylo úrokové krytí nejnižší a to pouze 1, 715. V roce 2010 ani 2011 nebyla doporučená hodnota 3 splněna, ale od roku 2012 nastal velký nárůst a v roce 2014 činila hodnota tohoto ukazatele až 66,12. Poté opět začala klesat, ale už ne pod již zmíněnou doporučenou hodnotu.



Graf č. 28 Vývoj úrokového krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Co se týče finanční páky, tento ukazatel podává informace o tom, kolikrát je větší celkový kapitál než vlastní kapitál. Jak můžeme vidět z níže uvedeného grafu č. 29, hodnoty ukazatele finanční páky se pohybují v rozmezí zhruba od 2 do 3. Díky těmto hodnotám lze říci, že společnost využívá větší množství cizích zdrojů než vlastních, jelikož celkový kapitál převyšuje vlastní kapitál minimálně 2krát.



Graf č. 29 Vývoj finanční páky
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4.8 Statistická analýza míry zadluženosti

Pro statistickou analýzu byl vybrán ukazatel míry zadluženosti, neboť je to velmi významný ukazatel pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Nejen bance, ale i věřitelům tento ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohli přijít o své nároky a akcionářům ukazuje riziko ztrát v případě likvidace společnosti.

V níže uvedené tabulce č. 23 je zaznamenána hodnota míry zadluženosti, první diference a koeficient růstu v jednotlivých letech. Lze vidět, že k největšímu snížení došlo v roce 2016 a to o 0,5. Hodnoty se většinou snižovaly a po 8 letech v roce 2017 byla míra zadluženosti téměř poloviční než v roce 2010. Roční průměrná míra zadluženosti je 1,72. Další průměry nejsou uvedeny, jelikož by nekorespondovaly s průběhem vývoje ukazatele vzhledem ke zvolené polynomické regresi 2. stupně.

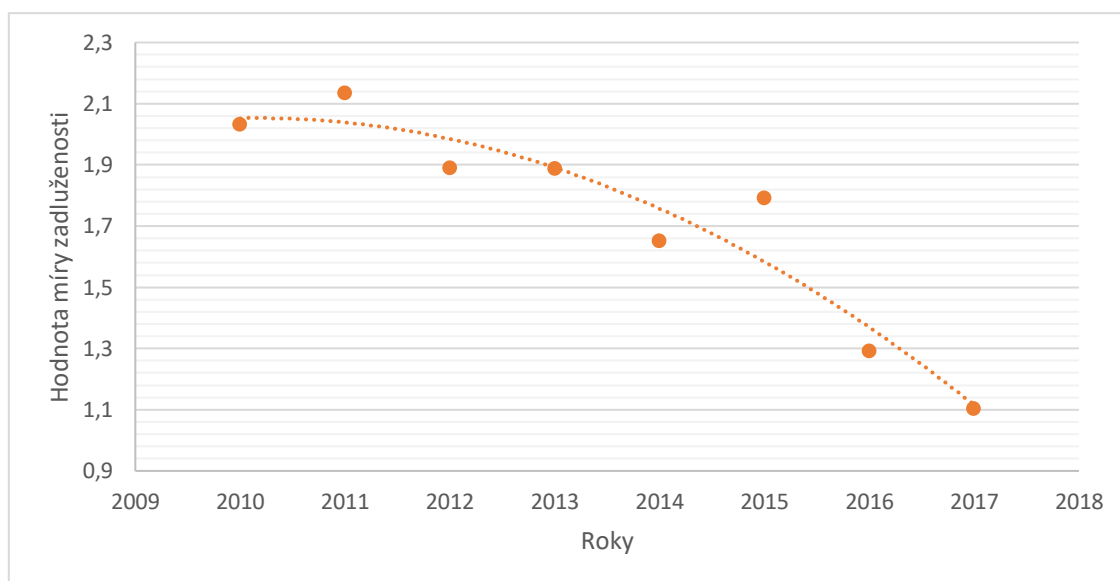
Tabulka č. 23 Statistická analýza míry zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Míra zadluženosti	První diference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	2,03	-	-
2	2011	2,14	0,10	1,05
3	2012	1,89	-0,25	0,89
4	2013	1,89	0,00	1,00
5	2014	1,65	-0,24	0,88
6	2015	1,79	0,14	1,09
7	2016	1,29	-0,50	0,72
8	2017	1,10	-0,19	0,85
Průměr	-	1,72	-	-

Vyrovnnání časové řady

K vyrovnnání míry zadluženosti byla zvolena regrese s kvadratickým trendem (viz graf č. 30) díky nejvyššímu indexu determinace, a to 0,9115. Hodnota tohoto indexu je velmi blízká hodnotě 1, což značí, že pro výpočet byl vybrán vhodný trend a 91 % hodnot odpovídá vybranému proložení. Kvadratická regrese je dána funkcí:

$$y = -0,02x^2 + 0,0062x + 2,0525.$$



Graf č. 30 Vyrovnání hodnot míry zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

P-hodnota tohoto modelu, která vyšla 0,23 %, se blíží 0, což značí, že tento model je velmi významný a na predikci, která je vytvořena na jeho základě, se dá spoléhat. Tato predikce pro rok 2018 je pokles hodnoty na 0,82 a v roce 2019 by se měl ukazatel snížit až na 0,49.

2.4.9 Statistická analýza finanční páky

Další z ukazatelů zadluženosti, který bude statisticky zanalyzován, je finanční páka, jelikož vyjadřuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku.

V následující tabulce č. 24 je uvedena hodnota finanční páky, první difference a koeficient růstu v jednotlivých letech. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2015 o 0,14 a největší pokles hned v dalším roce, a to o 0,5. Průměrná roční výše finanční páky je 2,74. Ročně se tento ukazatel průměrně snižuje o 0,14, tedy o 14 %. Dále lze říci, že se ročně hodnota finanční páky sníží průměrně 0,95krát oproti předchozímu roku. Dochází tedy k postupnému snižování tohoto ukazatele, což je rozhodně přívětivá zpráva, neboť to značí, že se společnost snaží postupně využívat menší množství cizích zdrojů, a naopak zvyšovat využívání těch vlastních.

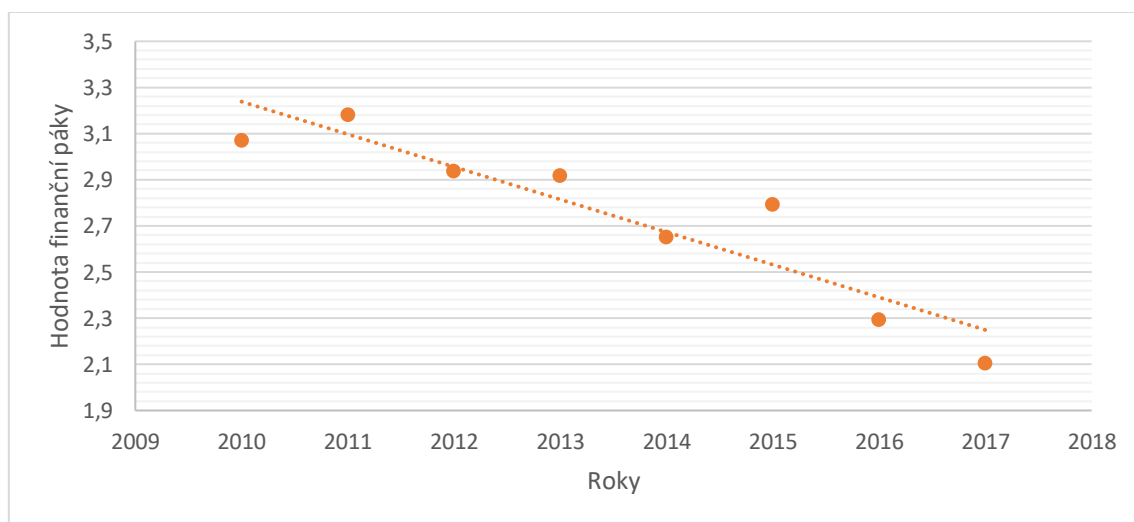
Tabulka č. 24 Statistická analýza finanční páky
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Finanční páka	První diference	Koeficient růstu
i	x	y_i	$1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2010	3,07	-	-
2	2011	3,18	0,11	1,04
3	2012	2,94	-0,24	0,92
4	2013	2,92	-0,02	0,99
5	2014	2,65	-0,27	0,91
6	2015	2,79	0,14	1,05
7	2016	2,30	-0,50	0,82
8	2017	2,11	-0,19	0,92
Průměr	-	2,74	-0,14	0,95

Vyrovnnání časové řady

Dle indexu determinace, který je roven hodnotě 0,85, byla pro vyrovnnání této časové řady použita regresní přímka, jejíž vzorec je:

$$y = -0,1413x + 3,2384.$$



Graf č. 31 Vyrovnnání hodnot finanční páky
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při výpočtu p-hodnoty modelu, která je 0,11% bylo zjištěno, že tento model je významný a dá se na základě něho spolehlivě stanovit prognóza pro vývoj tohoto ukazatele v dalších letech. V roce 2018 by se měla finanční páka držet ve stejné výši jako v roce 2017, tedy její hodnota by měla zůstat 2,11. V roce 2019 by pak měla poklesnout na 1,97.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole je zpracována poslední analýza, a to analýza soustav ukazatelů. Tato analýza bude zaměřená pouze na jeden významný ukazatel, kterým je Altmanův model.

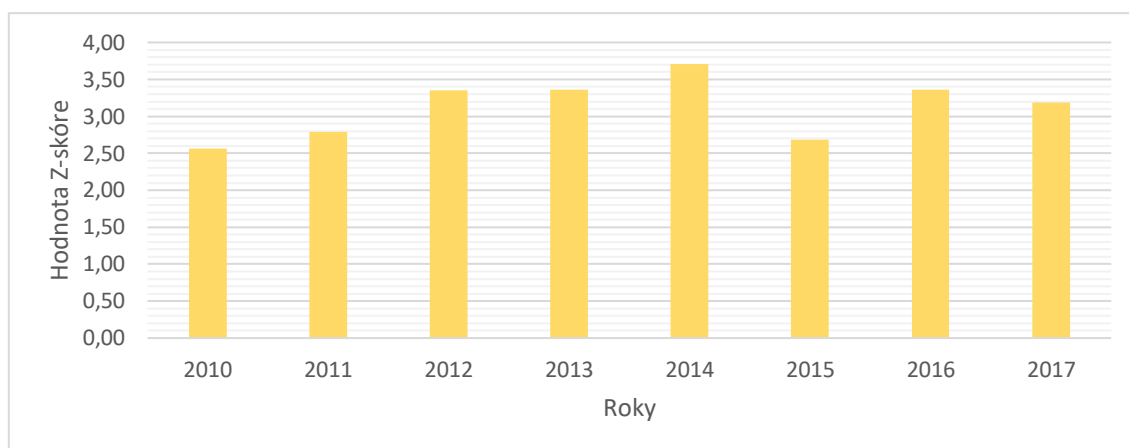
2.5.1 Altmanův model

Altmanův model patří mezi nejvyužívanější bankrotní modely. Pomocí tohoto modelu lze zjistit, zda je konkrétní společnost ohrožena bankrotem. Z níže uvedené tabulky č. 25 lze vyčíst, jaké hodnoty Z-skóre vykazovala společnost v období 2010 až 2017.

Tabulka č. 25 Analýza Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,03	0,17	0,15	0,01	0,05	-0,01	0,08	0,13
x2	0,29	0,26	0,27	0,24	0,19	0,27	0,24	0,35
x3	0,02	0,02	0,03	0,07	0,20	0,06	0,17	0,05
x4	0,49	0,47	0,53	0,53	0,61	0,56	0,77	0,91
x5	1,74	1,86	2,35	2,46	2,36	1,79	1,91	1,82
Z-skóre	2,56	2,79	3,35	3,36	3,71	2,68	3,36	3,18

Dle hodnot, zaznamenaných výše, se společnost v žádném sledovaném roce nenacházela v kritické zóně, čili neměla vážné finanční problémy a nehrozil jí bankrot. V tzv. šedé zóně, neboli zóně neznalosti (1,2 – 2,9) se nachází hodnoty v roce 2010, 2011 a 2015. Všechny ostatní hodnoty za zbylé roky jsou vyšší než 2,9 a proto lze říci, že v těchto letech měla společnost uspokojivou finanční situaci. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2014, což lze vidět i na následujícím grafu č. 32.



Graf č. 32 Vývoj Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5.2 Statistická analýza Z-skóre

Z tabulky č. 26 lze vyčíst hodnoty vypočítaných statistických charakteristik, mezi které patří první diference a koeficient růstu pro Altmanův model. Průměrná roční hodnota ukazatele je 3,12. Další průměrné hodnoty nejsou vypočteny, jelikož jejich interpretace neodpovídá průběhu níže zvolené regrese.

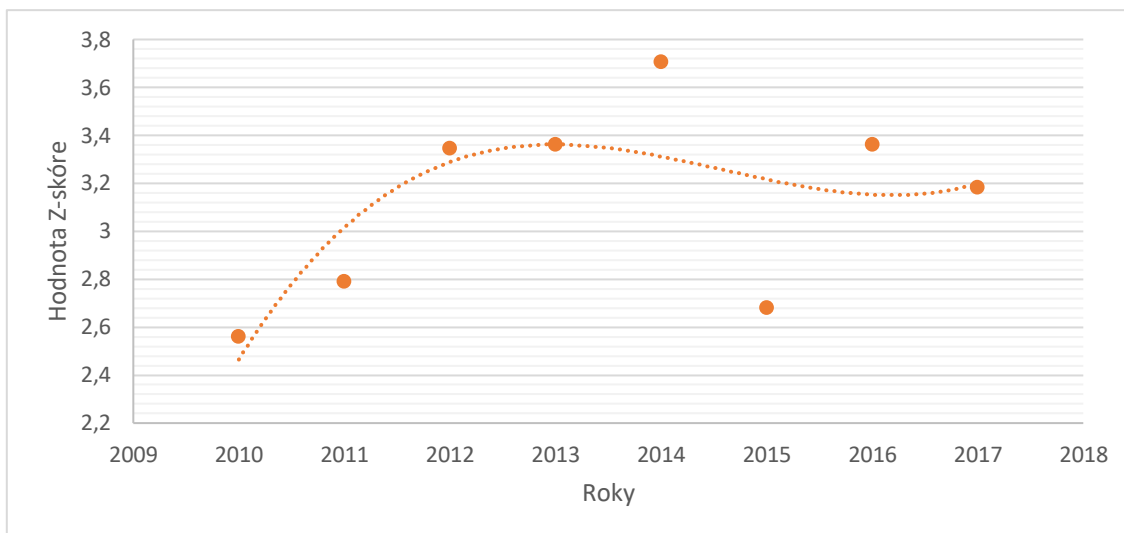
Tabulka č. 26 Statistická analýza Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Z-skóre	První diference	Koeficient růstu
i	x	y _i	1d _i (y)	k _i (y)
1	2010	2,56	-	-
2	2011	2,79	0,23	1,09
3	2012	3,35	0,56	1,20
4	2013	3,36	0,01	1,00
5	2014	3,71	0,35	1,10
6	2015	2,68	-1,03	0,72
7	2016	3,36	0,68	1,25
8	2017	3,18	-0,18	0,95
Průměr	-	3,12	-	-

Vyrovnnání časové řady

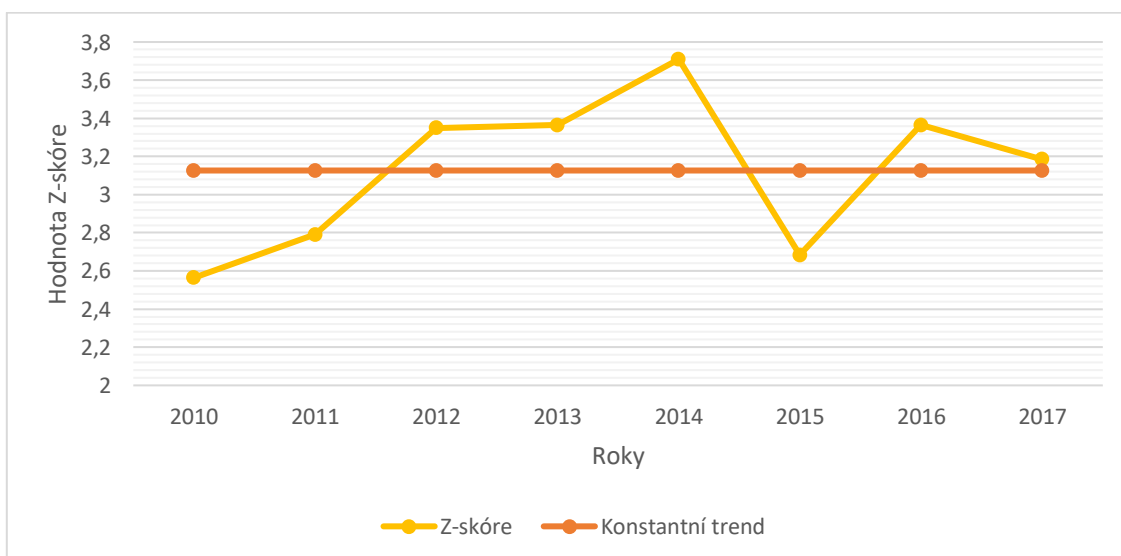
Dle nejvyššího indexu, který je 0,51, byla pro vyrovnnání těchto dat využita kubická regrese (zobrazena v grafu č. 33), která je dána vztahem:

$$y = 0,0129x^3 - 0,1776x^2 + 0,7156x + 2,4649.$$



Graf č. 33 Vyrovnání hodnot Z-skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento model proloží data alespoň na 51 %, avšak z hlediska určení prognózy není významný, jelikož p-hodnota vyšla zhruba 37 %. Významnost byla testována na všech ostatních modelech, ale jako významný se nejvíce žádný. Nemůžeme se tedy spoléhat na konkrétní předpověď vývoje tohoto ukazatele. Proto byla data proložena konstantou, která je rovna průměru naměřených hodnot, jak lze vidět v grafu č. 34 níže. Na základě toho lze predikovat, že v následujících letech se budou hodnoty Altmanova indexu pohybovat kolem průměru 3,12, jak lze vidět na níže uvedeném grafu č. 34.



Graf č. 34 Vyrovnání hodnot Z-skóre pomocí konstantního modelu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6 Zhodnocení vybraných ukazatelů

V této části bakalářské práce budou shrnuty zjištěné výsledky z finanční a statistické analýzy společnosti 2G, s.r.o. pro veškeré ukazatele za sledované období 2010 až 2017.

2.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza. Pomocí **horizontální analýzy** bylo zjištěno, že se až do roku 2012 snižovala a v následujících letech se naopak zvyšovala, přičemž k opětovnému snížení došlo až v roce 2017, které ale bylo velmi malé. Důsledkem tohoto snížení byl úbytek dlouhodobého hmotného majetku. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2014 a to o 23 % oproti předchozímu roku, kde výrazně vzrostla oběžná aktiva, a to především peněžní prostředky, které se zvýšily o 190% oproti předchozímu roku. Vlivem dalšího postupného růstu celkových aktiv byla jejich hodnota nejvyšší v roce 2016 a to 43 507 000 Kč. Stejný průběh pak byl také u celkových pasiv, jejichž hodnota se rovná celkovým aktivům. Tam na jejich vzrůst měl největší vliv nárůst vlastních zdrojů, konkrétně zvýšení hodnoty hospodářského výsledku.

Vertikální analýza znázornila, jaký je podíl jednotlivých položek aktiv (resp. pasiv) k celkové sumě aktiv (resp. pasiv). Do roku 2014 tvoří největší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva v rozmezí zhruba 63-66 % a v následujících letech je to pak dlouhodobý majetek v rozmezí od 51 % do 56 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku má konkrétně dlouhodobý majetek hmotný, který tvoří téměř celou jeho výši. U oběžných aktiv jsou to potom zásoby a pohledávky, jejichž hodnoty jsou si podobné. V celkových pasivech mají ve všech letech největší zastoupení cizí zdroje od 52 % do 67 %. Z nich tvoří největší část krátkodobé závazky, zbylou část pak závazky dlouhodobé, přičemž rezervy zde mají téměř nulový podíl. Je tedy zřejmé, že společnost má velké množství cizích zdrojů, které by bylo vhodné snížit.

Celková aktiva byla také analyzována pomocí statistických metod. Byla zvolena parabolická regrese 3. stupně, díky níž byla vypočítáno, že v roce 2018 by měla hodnota ukazatele poklesnout na 42 554 480 Kč a v roce 2019 na 36 847 760 Kč.

2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Dále byly analyzovány rozdílové ukazatele, mezi které patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Z výsledků analýzy **čistého pracovního kapitálu** lze říci, že má společnost dobré výsledky, kromě roku 2015, kdy byla hodnota záporná. Tento výkyv byl způsoben poklesem oběžných aktiv, tedy krátkodobé závazky je převýšily. Celkově lze však říci, že společnost má poměrně dobrou platební schopnost.

U ukazatele **čistých pohotových prostředků** byly zaznamenány ve všech letech záporné hodnoty. Společnost tedy nemá dostatečně velké množství pohotových finanční prostředků a může nastat problém s likviditou, jelikož společnost není schopna splácet krátkodobé závazky pomocí svého krátkodobého finančního majetku.

Oba ukazatele byly zhodnoceny také pomocí statistické analýzy. U ČPK nebyl žádný z regresních modelů významný, a tak byla data proložena konstantním modelem. Nadále se tedy bude tento ukazatel pohybovat kolem konstantní částky 2 651 875 Kč. U ČPP byla zvolena regresní přímka, na jejímž základě bylo zjištěno, že se bude jeho hodnota dále zvyšovat. V roce 2018 by měl tento ukazatel dosáhnout hodnoty – 9 223 286 Kč a v roce 2019 pak – 8 678 821 Kč.

2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

V analýze ukazatelů likvidity byly zjišťovány běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Co se týče **likvidity běžné** a **pohotové**, jejich hodnoty jsou nižší než doporučené, a to v celém sledovaném období. Jediný ukazatel, kde firma splňuje doporučené hodnoty je **likvidita okamžitá**, a to až v roce 2016 a 2017, přičemž v předchozích letech byly tyto hodnoty opět velmi nízké. Nastává zde tedy stejný problém jako u ukazatele ČPP. Ukazatel vysoce odráží to, že společnost je výrobním podnikem, a tudíž má nejméně hotovosti a většinu oběžných aktiv tvoří pohledávky a zásoby. Hodnoty pohotové likvidity jsou velmi nízké a příliš se neblíží 1, to znamená, že poměr oběžných aktiv byl po odečtení zásob nižší než krátkodobé závazky, tedy podnik by pro splacení

svých závazků musel rozprodat své zásoby. Celkově lze říci, že společnost není schopná ze svých oběžných aktiv financovat své krátkodobé závazky a měla by se tudíž snažit svou likviditu trochu zvýšit, jelikož by mohla mít problémy se splácením svých dluhů.

Ve **statistické analýze** byly zpracovány všechny tři druhy likvidity. Z hlediska predikce nebyl vhodný žádný z regresních modelů, a tak byly data proloženy konstantou. Na základě konstantního trendu lze určit, že v likvidita běžná se bude v dalších letech pohybovat kolem průměru 1,18, hodnoty likvidity pohotové budou kolísat kolem konstanty 0,65 a likvidita okamžitá se bude dále pohybovat kolem hodnoty 0,18.

Ukazatele rentability

Následně byla provedena analýza ukazatelů rentability, mezi které patří rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), a rentabilita tržeb (ROS). Tyto ukazatele rentability nám udávají, jaká je schopnost společnosti vytvářet zisk. **Rentabilita aktiv a vlastního kapitálu** velmi kolísají a jejich hodnoty se pohybují v širokém rozmezí. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala v letech 2010 až 2012 záporných hodnot, kdy se společnost jeví jako nerentabilní, jelikož měla společnost v těchto letech záporný výsledek hospodaření po zdanění a lze tedy říci, že společnost vykazovala ztrátu. Rentabilita vlastního kapitálu v ostatních neztrátových letech leží v intervalu 9-12 %, což se nedá považovat za příznivé hodnoty. Pouze v letech 2014 a 2016, kdy VH dosahuje svého maxima, hodnoty ROE převyšují 30 %. Rentabilita celkových aktiv má podobný průběh s největší hodnotou 20 % v roce 2014. U **rentability tržeb** byly v roce 2010 až 2012 taktéž zaznamenány záporné hodnoty. Celkově jsou hodnoty po celé sledované období hodnoty velmi nízké a nepřesahují doporučenou hodnotu 10 % a více. Problémem je vysoký podíl tržeb především za prodej výrobků a služeb oproti výsledku hospodaření.

Pro **statistickou analýzu** byla zvolena rentabilita tržeb, na jejíž vyrovnání dat byla použita regresní přímka. Tato regresní funkce nám pomohla odhadnout, že v roce 2018 by měla být hodnota této rentability 6,09 a v roce 2019 pak 6,93. Pořád sice hodnoty

nepřesáhnou doporučené minimum, ale při tomto vývoji se k němu budou postupně přibližovat.

Ukazatele aktivity

V analýze ukazatelů aktivity byly stanoveny hodnoty obratu celkových aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. **Obrat celkových aktiv** vykazoval velmi uspokojivé hodnoty, jelikož se pohybovaly v doporučeném rozmezí, a to po celé sledované období. Lze říci, že využívání celkových aktiv je velmi efektivní. **Doba obratu zásob** je ukazatel toho, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opětovně naskladněna. Tyto hodnoty se pohybují v rozmezí 43-53 dní s výjimkou roku 2016, kde nastal pokles na 29 dní. Z těchto výpočtů lze obecně konstatovat, že je doba obratu zásob pro společnost v přijatelných hodnotách. Co se týče **doby obratu pohledávek**, ta nám označuje, kolik dní trvá, než jsou pohledávky převedeny na peníze (inkasovány). Pohybuje se v intervalu 31 až 55 dní, čili v přijatelných hodnotách, s výjimkou v roce 2010, kdy tento ukazatel dosáhl příliš vysoké hodnoty 74 dní. **Doba obratu závazků** je daleko vyšší než doba obratu pohledávek, což je dobře. Tím, že budou pohledávky splaceny dříve, bude mít společnost volné prostředky na platbu závazků. Hodnoty tohoto ukazatele jsou však až příliš vysoké. Pohybují se v rozmezí 68 až 92 dní a v roce 2010 dokonce 130 dní. To je způsobeno velkým množstvím krátkodobých závazků, které společnost nebyla schopna rychle splácet.

Ukazatel obrat celkových aktiv byl zpracován také pomocí **statistické analýzy**. K proložení dat tohoto ukazatele byla využita polynomická regrese 3. stupně. Model se projevil jako hraničně významný, tudíž můžeme předpokládat hodnotu 1,84 v roce 2018 a 2,11 v roce 2019, ale nelze se na tuto predikci s určitostí spoléhat.

Ukazatele zadluženosti

Dále byla zpracovaná analýza ukazatelů **zadluženosti**. Mezi ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a finanční páka. **Celková zadluženost** společnosti v průběhu sledovaných let postupně klesá, což je dobře. Nejmenší hodnota ukazatele je 53 % v roce 2017 a 56 % v roce 2016. V ostatních letech se ukazatel pohybuje v intervalu 62 % - 67 %. To znamená, že společnost hradí své závazky z více jak 60 % z cizích zdrojů. Doporučená hodnota je 50 %, společnost se tedy od této hodnoty v posledních 2 letech příliš neodchyluje a měla by se zaměřit na udržování zadluženosti na stávající úrovni, protože příliš nízká zadluženost není pro podnik zdravá. Doplnkovým ukazatelem celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**. Celková aktiva jsou financována vlastním kapitálem z 31 % až 48 %. V posledních 2 letech se hodnoty opět blíží k 50 %, což značí, že společnost svá aktiva financuje jak cizími, tak vlastními zdroji přiměřeně a bylo by dobré si tyto hodnoty udržovat i v příštích letech. **Ukazatel míry zadluženosti** se postupně snižuje, tedy se snižuje s každým rokem i zadluženost podniku, což je pozitivní pro potenciální věřitele a samozřejmě pro společnost, pokud by potřebovala využít bankovní úvěr na financování své činnosti. Pomocí **úrokového krytí** lze zjistit kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3 a více, aby po zaplacení nákladových úroků zůstala dostatečně velká část zisku také pro akcionáře. Tu společnost nesplňovala pouze v letech 2010 a 2011, poté došlo k velkému nárůstu, jelikož se zvyšoval výsledek hospodaření a snížily se nákladové úroky. V roce 2014 převyšoval zisk nákladové úroky až 66krát. Posledním z ukazatelů zadluženosti je **finanční páka**. Pomocí finanční páky bylo zjištěno, že celkový kapitál převyšuje vlastní kapitál 2,1 až 3,2krát. Díky těmto výsledkům lze říci, že společnost využívá spíše cizí zdroje než vlastní kapitál.

Pro **statistickou analýzu** byl vybrán ukazatel míra zadluženosti a finanční páka. U míry zadluženosti byla jako regresní funkce zvolena parabolická regrese, která pomohla určit budoucí vývoj tohoto ukazatele. Jelikož je jeho trend klesající, měl by se postupně každým rokem snižovat. V roce 2018 by hodnota měla klesnout na 0,82 a v roce 2019 pak na 0,49. U finanční páky můžeme zase díky regresní přímce vidět trend klesající a předpovědět její hodnotu 2,11 pro rok 2018 a 1,97 pro rok 2019.

2.6.4 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů byl zvolen bankrotní ukazatel **Altmanův model** neboli index finančního zdraví společnosti, díky němuž lze zjistit, zda může společnost v blízké době zbankrotovat. Hodnoty Altmanova indexu v roce 2010, 2011 a 2015 se pohybují v „šedé zóně“ a ve zbylých letech byly hodnoty vyšší než 2,99, což je velmi uspokojivé. V žádném roce ze sledovaného období se společnost nedostala do krizové situace. Znamená to tedy, že společnost je úspěšná a finančně zdravá a v nejbližším období jí nehrozí bankrot.

Při využití regresní analýzy u Altmanova modelu bylo zjištěno, že žádný z regresních modelů není vhodný pro předpověď vývoje ukazatele v dalších letech. Data tedy byla proložena konstantním trendem a prognóza zní, že v příštích letech budou hodnoty Z-skóre kolísat kolem průměru 3,12.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě předchozího shrnutí finanční situace společnosti budou v této části bakalářské práce zpracovány návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Ve shrnutí finanční situace společnosti „2G spol. s r. o. – Přikrývky a polštáře“ byly odhaleny problematické oblasti společnosti, mezi které patří:

- záporné hodnoty čistých pohotových prostředků,
- nízká likvidita běžná a pohotová,
- využívání velkého množství cizích zdrojů,
- příliš vysoká doba obratu závazků,
- nízké hodnoty rentability vlastního kapitálu,
- nízké hodnoty rentability tržeb.

3.1 Zvýšení peněžních prostředků

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost má v celém sledovaném období záporné hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků. S tím se tedy pojí i nízké hodnoty likvidity, jelikož ta je vypočítána jako poměr peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Společnost by se tedy mohla potýkat s problémy se splácením svých krátkodobých závazků, jejichž hodnoty jsou oproti peněžním prostředkům společnosti opravdu vysoké. S tím tedy pak souvisí i velmi vysoká doba obratu závazků, které společnost z těchto důvodů nestíhá splácet tak rychle, jak by měla.

Pokud společnost získá více peněžních prostředků, které použije na splacení svých závazků, dojde k vyřešení hned několika problémů. Dojde ke snížení hodnoty cizích zdrojů a tím se sníží i vysoká doba obratu závazků a celková zadluženost. Naopak dojde ke zvýšení likvidity běžné a pohotové. Je tedy na místě, aby společnost zvážila možnost zvýšení svých peněžních prostředků, konkrétně peněžních prostředků v pokladně a na účtech. A to způsoby, které jsou doporučeny a popsány v následujících odstavcích.

3.1.1 Snížení doby obratu pohledávek

Dle provedené analýzy je průměrná doba obratu zásob za sledované období 45 dní. Znamená to, že až 45 dní zůstávají pohledávky nezaplacený, přestože doba splatnosti faktur pohledávek je běžně ve společnosti nastavena na 30 dní. Doba obratu pohledávek by se tedy dala trochu snížit, a tím pádem navýšit peněžní prostředky společnosti, díky kterým by se zlepšily ukazatele ČPP, likvidity a společnost by mohla rychleji splácet své závazky.

Využít lze různá preventivní opatření, která by měla zabránit prodlení zaplacení pohledávky. Navržená opatření jsou sepsána podle posloupnosti, jak by je daná společnost měla zavádět a měla by společnosti přispět nejen ke zkrácení doby obratu pohledávek, aby znovu klesla pod 30 dní, ale také by měla snížit celkové množství pohledávek.

Sankce

Jedním z prostředků pro zabránění placení pohledávek po splatnosti jsou sankce za pozdní splacení pohledávek (úroky za prodlení). Jako první lze tedy společnosti navrhnout, aby v nákupních podmínkách více zdůraznila, jak vysoké jsou sankce za pozdní zaplacení pohledávek. Dále by společnost měla navýšit úrok z prodlení a rozdělit výši úroku podle počtu dní prodlení. Názorná ukázka rozdělení sankcí podle dní je zaznamenán níže.

Tabulka č. 27 Návrh úroků z prodlení splatnosti pohledávky

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba prodlení	Úroky z prodlení za den	Úroky z prodlení za celou dobu
Do 14 dnů	0,2 %	3 %
15-25 dnů	0,5 %	5 %
26-30 dnů	0,75 %	3 %
Více než 30 dnů	1 %	-

Na základě této tabulky, pokud by doba prodlení splacení pohledávky byla celých 14 dní, celkové úroky z prodlení by byly 3 % z výše pohledávky. Pokud by celková doba prodlení byla například 25 dnů, byly by v součtu úroky z prodlení 8 %.

Po zavedení navýšení sankcí za pozdní splacení pohledávek, by se následně měly začít snižovat pohledávky a doba obratu pohledávek. Naopak by měly narůstat peněžní prostředky nejen ze zaplacených pohledávek, ale také ze zavedeného úroku z prodlení.

Skonto

Dále lze společnosti navrhnout, aby zavedla využívání slevy (skonto) pro své zákazníky. Tato sleva by měla motivovat zákazníky k zaplacení svých pohledávek před koncem splatnosti faktury. Výše skonta by se mohla pohybovat v rozmezí od 1 % do 1,5 %, přičemž by záleželo na počtu dní od vystavení faktury do zaplacení. Názorná ukázka slev pro zákazníky podle počtu dní je uvedena v tabulce č. 28 uvedené níže.

Tabulka č. 28 Návrh na skonto při předčasném splacení pohledávky

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba splacení faktury	Poskytnutá sleva
Do 2 dní	2 %
Do 5 dní	1,5 %
Do 7 dní	1 %
Do 10 dní	0,5 %

Bonita

Je velmi důležité prověřovat bonitu u nových i stálých zákazníků. Na základě bonity zákazníka může společnost rozhodnout o výši tzv. úvěrového limitu (také označovaný jako creditlimit). To znamená, že společnost bude ochotna poskytnout svému zákazníkovi obchodní úvěr pouze do maximální výše stanoveného úvěrového limitu. Pro zjištění úvěrového limitu lze využít bodovací systém, tzv. scoring, kde jsou každé ze získaných informací přiřazeny body, pomocí nichž se následně určí velikost poskytnutého úvěru zákazníkovi. Pomocí prověření bonity klienta lze předcházet prodeji zboží na úvěr zákazníkům, kteří neplatí pohledávky včas nebo vůbec. Některé informace o bonitě zákazníka se nacházejí taktéž na internetových stránkách jako je www.justice.cz nebo www.bpx.cz. Dále lze zjistit informace o zákaznících z Centrálního registru úvěrů (CRÚ) provozovaného Českou národní bankou, z Obchodního rejstříku nebo z Bankovního registru klientských informací.

Zálohy

Společnost se také může rozhodnout, že bude od zákazníků přijímat předem zálohy v určité výši z celkové částky za zakoupené výrobky. Zálohy by se týkaly hlavně zákazníků, kteří již v minulosti překročili dobu splatnosti pohledávek a pro společnost se stávají rizikovými odběrateli. Zálohy je možné určovat také podle zjištěné bonity nových zákazníků. V následujících tabulkách č. 29 a č. 30 jsou navrženy výše záloh v závislosti na prodlení pohledávky u odběratelů z minulosti a bonitě zákazníků.

Tabulka č. 29 Návrh výše záloh v závislosti na předchozím prodlení pohledávky

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba prodlení u předchozí objednávky	Výše zálohy
Žádná doba prodlení	0 %
Do 15 dnů	30 %
15-30 dnů	50 %
Více než 30 dnů	70 %

Tabulka č. 30 Návrh výše záloh v závislosti na bonitě zákazníka

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonita zákazníka	Výše zálohy
Vysoká	0 %
Střední	30 %
Nízká	60 %

Faktoring

Další možností dřívějšího získání peněžních prostředků z pohledávek je pomocí faktoringu. Pod pojem faktoring se rozumí postoupení krátkodobých pohledávek, které jsou sníženy o diskont (poplatek faktoringové společnosti za poskytnutí jejích služeb, který se pohybuje v rozmezí přibližně od 0,5 % do 3 % hodnoty pohledávky). Faktoringová společnost tedy odkoupí pohledávku a přebírá na sebe veškerá rizika. Cenou faktoringu je však zmíněná faktoringová sazba. Faktoring nejčastěji poskytují společnosti, které jsou vlastnický spojené s bankami, případně pojišťovnami. Po zavedení faktoringu se sníží rizika nezaplacení pohledávky a vázanost kapitálu v pohledávkách.

3.1.2 Snížení doby obratu zásob

Dalším ukazatelem, který by bylo vhodné snížit, je doba obratu zásob, která udává počet dní, během kterých společnost přemění své zásoby na hotovost nebo v pohledávku. Doba obratu zásob se pohybovala ve zkoumaném období od 43 do 53 dní. Znamená to tedy, že společnosti trvá minimálně 43 dní, než prodá své zásoby. S touto dobou se také pojí náklady, které musí být vynaloženy na uskladňování zásob. Proto lze společnosti doporučit snížení celkového množství zásob, které mají přímý vliv na snížení doby obratu zásob. Při snížení množství zásob by se také měly snižovat náklady na jejich uskladnění.

Společnosti lze navrhnout, aby provedla inventarizaci uskladněných zásob, při které by bylo zjištěno množství málo prodejných výrobků, které jsou dlouhodobě uskladněny. Tyto dlouhodobě uskladněné výrobky, které se moc neprodávají, by společnost mohla nabídnout k prodeji za zvýhodněných podmínek. Může se jednat o výprodej výrobků, u kterého budou nabídnuty různě vysoké slevy ze současné ceny. Výše slevy při výprodeji uskladněného zboží by se mohla pohybovat v rozmezí od 25 % do 50 %. To znamená, že čím vyšší bude hodnota celkového nákupu za výrobky, tím vyšší procentní slevu dostane zákazník od společnosti.

Při zavedení výprodeje na dlouhodobě uskladněné výrobky, které společnost nemůže prodat, se sníží množství zásob a tím se sníží také doba obratu zásob. Naopak se díky prodeji výrobků zvýší také množství peněžních prostředků společnosti. Dále lze společnosti doporučit, aby udělala průzkum na trhu a zjistila, které výrobky jsou nejvíce poptávané. Na základě průzkumu by společnost měla zúžit velké množství sortimentu a vyrábět pouze nejvíce poptávané výrobky.

Veškeré návrhy, které by měly vést ke snížení doby obratu pohledávek a doby obratu zásob, by zároveň měly vést ke zvýšení peněžních prostředků. Zvýšení těchto peněžních prostředků by následně přispělo ke zlepšení hodnot rozdílového ukazatele, kterým jsou čisté pohotové prostředky a hodnot běžné i pohotové likvidity. Dále by se zvýšením peněžních prostředků zlepšila schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky. Po splacení nějaké části závazků by klesla celková hodnota cizích zdrojů, což by tedy vyřešilo i problém využívání velkého množství těchto cizích zdrojů.

3.2 Snížení doby obratu závazků

Společnost se také potýká s problémy u doby obratu závazků. Tato doba je obzvláště v některých letech až příliš vysoká. Průměrná hodnota za celé sledované období pak je přibližně 90 dní. Vysoké hodnoty doby obratu závazků sice mohou vypovídat o tom, že je firma schopna vyjednat si výhodné dodací lhůty (dodavatelský úvěr), ale s příliš vysokými hodnotami může být spojeno riziko zhoršení vztahů s dodavateli či dokonce přerušení dodávek. Z tohoto důvodu by se měla společnost snažit snížit dobu obratu závazků. Toho může společnost dosáhnout hned dvěma způsoby, které jsou popsány níže.

3.2.1 Snížení krátkodobých závazků

Aby se snížila doba obratu závazků, musí společnost snížit především své krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Aby došlo ke snížení těchto hodnot, je potřeba splatit alespoň část svých krátkodobých závazků. Na úhradu všech závazků však nemá společnost k dispozici dostatečné množství peněžních prostředků, proto je potřeba jejich zvýšení, které je popsáno v dalším odstavci.

3.2.2 Zvýšení peněžních prostředků

Peněžní prostředky lze zvýšit zkrácením doby obratu pohledávek a zkrácením doby obratu zásob, jak již bylo popsáno v předešlých kapitolách 3.1.1 a 3.1.2. Návrhy, které byly doporučeny v těchto kapitolách vedou k vyřešení tohoto problému. Nabyté peněžní prostředky pak lze použít ke splacení krátkodobých závazků, což řeší celkové snížení jejich hodnoty. Tím následně dojde i ke snížení doby obratu zásob.

3.3 Zvýšení rentability vlastního kapitálu a tržeb

Rentabilita tržeb nedosáhla ani v jednom roce ze sledovaného období doporučené hodnoty 10 %. V počátku bylo hodnoty dokonce záporné, a pak, přestože se hodnoty postupně zvyšovaly, jejich průměr je necelé 4 %, což je nedostačující. Rentabilita vlastního kapitálu je na tom podstatně lépe, jelikož v předposledním roce dosáhla doporučené hodnoty, ale v následujícím roce 2017 opět klesla pod tuto hodnotu. Bylo by tedy vhodné se ji snažit také zvýšit. Pokud by společnost chtěla zvýšit tyto hodnoty rentability, je potřeba zvýšit zejména výsledek hospodaření. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost je výrobní, výsledek hospodaření nejvíce ovlivňují provozní výnosy a náklady.

3.3.1 Snížení nákladů

Základním opatřením na zvýšení výsledku hospodaření je snížení nákladů. Pokud se podaří snížit náklady, povede to ke zvýšení HV a tím se zlepší ukazatele rentability a celková finanční situace společnosti. Náklady lze snížit 2 následujícími způsoby.

Nalezení vhodnějšího dodavatele

Co se týče nákladů spojených s energiemi, jako jsou elektrická energie, teplo, plyn, voda, by bylo vhodné provést průzkum databáze dodavatelů. To znamená prozkoumání konkurence mezi dodavateli, zjištění jejich cen a zda jsou ochotni nabídnout slevy. Při hledání nového dodavatele by měly být porovnány ceny, kvalita materiálu a doba dodání. Z toho plyne, že by společnost měla vyhlásit výběrové řízení a vybrat toho dodavatele, který poskytne společnosti nejlepší a nejvýhodnější podmínky.

Odstranění nadbytečných nákladů

Další varianta, jak snížit náklady, je prodej nepotřebného dlouhodobého majetku, kdy společnost dlouhodobý majetek nepoužívá a musí krýt zbytečné náklady na jeho údržbu, tudíž lze ušetřit na opravách a udržování daného majetku.

Dále by se mohla stejným způsobem provést databáze dodavatelů materiálu, potřebnému k výrobě. Mohlo by tak dojít k nalezení materiálu stejně vysoké kvality za nižší cenu.

Společnost by také měla brát v úvahu, že více zaplatí externím dodavatelům za služby, které by mohla efektivně zajistit sama. Například doprava materiálů by se dala zařizovat vlastními auty.

Snížením doby obratu zásob by došlo ke snížení nákladů na jejich skladování a tím pádem i ke snížení hodnoty celkových nákladů. Jak tuto dobu obratu zásob snížit je již popsáno výše v kapitole 3.1.2.

3.3.2 Zvýšení výnosů

Pokud společnost bude prodávat více výrobků, zvýší se její tržby a tím pádem i výnosy. Je tedy potřeba, aby společnost získala více nových zákazníků, nebo aby stávající zákazníci navýšili své objednávky. Návrhy, jak zvýšit objem prodeje svých výrobků jsou popsány v následujících odstavcích.

Navázání dlouhodobé spolupráce

Společnost by se měla zaměřit na rozšíření svých potenciálních zákazníků. Zejména navýšení tržeb přilákáním nových zákazníků pomocí obchodního zástupce, který by primárně sháněl zákazníky a komunikoval by s nimi. Bylo by vhodné spojit se s různými hotely, penziony, lázněmi a navázat s nimi spoluprací. Je možné pro tyto subjekty vyrábět povlečení a prostěradla na zakázku, s jejich vlastním potiskem, logem, názvem hotelu či lázní apod. Tímto způsobem společnost získá trvalého zákazníka, který bude pravidelně objednávat vlastní ložní prádlo. Zároveň by se více zviditelnila, jelikož na těchto výrobcích bude mít své vlastní logo, kterého si návštěvníci zmíněných rekreačních zařízení mohou povšimnout. Společnost by se tedy měla snažit oslovit tyto jednotlivé potenciální zákazníky a v případě zájmu pro ně sestavit individuální nabídku.

Pořádání veřejných akcí

Společnost by mohla například příští rok k výročí 25 let svého působení na trhu uspořádat na oslavu tohoto úspěchu nějakou větší akci. Dále jsou vhodné nejrůznější firemní večírky, akce pro věrné zákazníky nebo obchodní partnery. Taková setkání jsou prospěšná pro obě strany. Prohloubí se vzájemné vztahy a lidé, kteří běžně komunikují pouze prostřednictvím telefonu nebo emailu, se osobně poznají. Může se jednat i o

sportovní akce, například turnaje v bowlingu, tenisu, golfu. Tato neformální posezení mohou utužit vztahy mezi obchodníky, kteří se na těchto akcích navzájem poznají i z jiného úhlu než jen při práci, a tím pomoci při vyjednávání výhod a lepších podmínek pro obě strany. Čím silnější vztahy mezi obchodními partnery jsou, tím větší pravděpodobnost delší spolupráce.

Dalším typem akce můžou být semináře, prezentace a různé meetingy pro zákazníky ohledně nových výrobků. Zde by mohly být představeny nové typy výrobků, které společnost vyvinula. Zákazníci by se měli dozvědět, v čem je výrobek jedinečný či inovativní. Při takových osobních představeních je výhoda přímého kontaktu s výrobkem, kdy si ho zákazníci mohou prohlédnout zblízka, případně si přímo sáhnout na daný materiál a ocenit tak jeho kvalitu, na které si společnost tolik zakládá

Zvýšení reklamy v médiích a propagace na sociálních sítích

Společnost se potřebuje více zviditelnit, dostat do podvědomí lidí. Bylo by vhodné zainvestovat do reklamy v rádiu nebo v televizi. Momentálně jsou hodně populární reklamy na internetu v podobě bannerů, pop-up oken, textových reklam, případně krátkých videí (např. na Youtube). V současné době je nejefektivnější a nejrozsáhlejší reklama na sociálních sítích. Co se týče Facebook stránek, ty jsou vedené velmi pěkně. Společnost je na Facebooku aktivní, přidává často nové příspěvky a pořádá nejrůznější online soutěže, do kterých se může zapojit kdokoliv. Sociální a dnes velmi populární síť, kde však společnost značně zaostává, je Instagram. Bylo by proto vhodné si na Instagramu vytvořit profil, přidávat nejrůznější fotky výrobků a pořádat tam taktéž soutěže. Především pěkně nastylizované a naaranžované fotky v designově hezkém prostředí nalákají zákazníky nejvíce. Je třeba poukázat na to, že výrobky jsou nejen kvalitní, ale i moderní a stylové. Velkým plusem by bylo spojení se s nějakým zdejším známým influencerem a dohodnutí se na spolupráci, která by spočívala v propagaci výrobků. Společnost by dané bloggerce či blogerovi zaslala zdarma své produkty a ten/ta by pak nahrál/a na Instagram fotografii těchto produktů (např. jak leží na polštáři společnosti 2G s.r.o.) a informace o společnosti i s odkazem na její stránky, případně i soutěž o výrobek, by byly uvedeny v popisku příspěvku. Tato spolupráce je dnes velmi populární, jelikož známější blogerů mají většinou hodně fanoušků, kteří sledují jejich příspěvky. Tímto by se značka rozšířila a dozvědělo by se o ní daleko více lidí.

Inovace

V současné době je také důležité, aby společnost při výrobě používala kromě běžných syntetických materiálů i nové materiály, tzv. smart textilie a zaměřila se na jejich využití. V budoucnu lze očekávat dynamický vývoj smart textilií, jako jsou nano, bio, mikrotechnologie s vysokou funkčností. Jedním z doporučení je částečný přechod z výroby či zpracovávání z tradičních textilií na tyto smart textilie.

3.4 Provádění pravidelné analýzy

Posledním návrhem na zlepšení finanční situace společnosti je pravidelné sledování vybraných ukazatelů finanční analýzy. Společnost by měla vybrat základní finanční ukazatele, mezi které patří rozdílové ukazatele, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a bankrotní ukazatele. Pomocí těchto finančních ukazatelů by společnost každoročně sledovala svoji finanční situaci a její vývoj. Mohla by tak odhalit případné problémy a rychle na ně reagovat.

3.5 Shrnutí přínosů zpracovaných návrhů

V následující tabulce č. 31 jsou přehledně shrnuty činnosti při plnění uvedených návrhů na zlepšení stávající situace zvolené společnosti a z nich plynoucí přínosy, ze kterých dále plynuly ještě další přínosy.

Tabulka č. 31 Shrnutí přínosů z vlastních návrhů

Zdroj: Vlastní zpracování

Realizace návrhu	Z toho plynoucí přínos	Z toho plynoucí přínos
snížení doby obratu pohledávek	zvýšení peněžních prostředků	snížení hodnoty krátkodobých závazků
snížení doby obratu zásob		zvýšení likvidity běžné
snížení nákladů		zvýšení likvidity pohotové
zvýšení výnosů		zvýšení čistých pohotových prostředků
snížení hodnoty krátkodobých závazků	snížení doby obratu závazků	snížení celkových cizích zdrojů
zvýšení peněžních prostředků		snížení zadluženosti
zvýšení výnosů	zvýšení tržeb	zvýšení peněžních prostředků
snížení nákladů		zvýšení rentability vlastního kapitálu
		zvýšení rentability tržeb
		zlepšení celkové finanční situace
pravidelné provádění finanční analýzy	rychlé zjištění finanční situace společnosti	předcházení případným rizikům

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo posoudit vybrané ukazatele finanční analýzy pro společnost „2G spol. s. r. o. – Příkrývky a polštáře“ pomocí statistických metod a na základě dosažených výsledků stanovit prognózu pro další roky a zformulovat doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na 3 hlavní části. První část je zaměřena na teoretické poznatky vybraných finančních ukazatelů a statistických metod, které jsou potřebné pro zpracování následujících částí. Je zde zmíněna podstata a cíle finanční i statistické analýzy a jaké zdroje informací jsou potřebné k jejímu provedení. Podrobněji jsou popsány vybrané finanční ukazatele a způsob jejich výpočtu. Velká pozornost je věnována také statistickým metodám, konkrétně analýze časových řad a regresní analýze.

Druhá část, tedy praktická část, vycházela ze získaných informací z předchozí teoretické části. Na úvod jsem charakterizovala společnost „2G spol. s. r. o. – Příkrývky a polštáře“. Poté jsem provedla finanční analýzu, kde mi jako zdroje dat posloužily účetní výkazy zmíněné společnosti za rok 2010 až 2017. Finanční analýzu vybrané společnosti jsem provedla pomocí elementárních metod finanční analýzy, tj. absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Po vypočítání jednotlivých ukazatelů byl jejich vývoj podroben analýze časových řad. Pomocí regresní analýzy byly pro jednotlivé ukazatele formulovány trendy formou matematických funkcí, které byly významné pro určení prognózy dalšího vývoje pro roky 2018 a 2019.

V poslední části jsou doporučeny vlastní návrhy, jejichž realizace by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti. Nejvíce by pro společnost bylo prospěšné zvýšení peněžních prostředků. To by následně vedlo k vyřešení spousty ostatních problémů a vylepšily by se tak hodnoty i několika dalších ukazatelů, jako je například likvidita, rentabilita, čisté pohotové prostředky, doba obratu závazků a došlo by i k celkovému snížení cizích zdrojů. Veškeré návrhy jsou pak pro větší přehlednost na konci shrnuty a ke každému návrhu jsou uvedené i jednotlivé přínosy z nich plynoucí.

Přínos této bakalářské práce spatřuji v tom, že byly vypočítány vybrané ukazatele finanční analýzy, zhodnoceny a porovnány v jednotlivých letech. To umožnilo přehlednější sledování vývoje těchto ukazatelů v čase. Navíc díky těmto ukazatelům může společnost zjistit, ve kterých oblastech má mezery a naopak, kde si počíná úspěšně. Poté byly ukazatele posouzeny pomocí statistických metod, díky nimž se následně určila prognóza. Dalším důležitým bodem jsou tedy odhadované hodnoty těchto ukazatelů pro následující roky. I když tyto hodnoty nemusí být vždy zcela přesné, jsou předpokládány a společnost ví, co očekávat, díky čemuž má možnost reagovat na daný vývoj a určitým nepříznivým situacím tak předejít. Velmi přínosná je pak poslední část, která obsahuje návrhy, díky kterým by měla společnost v budoucnu jen prosperovat. Za nejužitečnější by se daly považovat návrhy na snížení doby obratu pohledávek, a to z důvodu jeho nenáročnosti a tím i využitelnosti v praxi. Zejména tímto získá společnost volné peněžní prostředky, které může pak využít na splacení části svých závazků.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (3) ZELGALVE, Elvira a Anastasija ZAHARCENKO. Transformation of the role of financial analysis in enterprise management. *Organizacijø Vadyba: Sisteminiai Tyrimai* [online]. Kaunas: Vytautas Magnus University, 2012, (64), 147-167 [cit. 2018-12-05]. ISSN 13921142. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/1504449147/>
- (4) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (5) SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
- (6) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (7) Jelena AVAKMOVIC, a Julija AVAKUMOVIC. Method of Financial Analysis and Impact on Quality of Decision Making. *EuroEconomica* [online]. Danubius University of Galati, 2016, (2), 23-30 [cit. 2018-12-07]. ISSN 1582-8859. Dostupné z: <https://doaj.org/article/a87cde01b5cd4f9784653dcf831842ce>
- (8) ZINECKER, Marek. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006, 126 s. ISBN isbn80-214-3150-4.
- (9) BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. : il., tab. ISBN 80-7261-145-3.
- (10) KROPÁČ, Jiří. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. Třetí vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012, vi, 145 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7204-822-9.
- (11) EBITDA. *EBITDA* [online]. Joomla!, b.r. [cit. 2019-01-14]. Dostupné z: <https://ebitda.cz/zisk>
- (12) HINDLS, Richard, 2007. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 415 s. : il., portréty. ISBN 978-80-86946-43-6.
- (13) KROPÁČ, Jiří, 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. Třetí vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, vi, 145 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7204-822-9.
- (14) O nás. 2G Lipov výrobce příkrývek a polštářů [online]. ImperialMedia, ©2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <http://www.2glipov.cz/>
- (15) Sbírka listin: 2G – spol., s.r.o. – Příkrývky a polštáře, Justice.cz [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-02-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=584857>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

VH	výsledek hospodaření
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní, tzn. hrubý zisk + neuhrazené úroky
EBT	zisk před zdaněním s již odečtenými úroky
EAT	zisk po zdanění, tzv. čistý zisk
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů.....	17
Obrázek č. 2 Členění soustavy ukazatelů	25
Obrázek č. 3 Logo společnosti 2G s.r.o.....	34

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Nejpoužívanější kategorie zisku	14
Tabulka č. 2 Rozdíly a vztahy mezi jednotlivými typy zisku.....	19
Tabulka č. 3 Horizontální analýza aktiv 1. část	36
Tabulka č. 4 Horizontální analýza aktiv 2. část	37
Tabulka č. 5 Horizontální analýza pasiv 1. část.....	39
Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv 2. část.....	40
Tabulka č. 7 Vertikální analýza aktiv.....	42
Tabulka č. 8 Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka č. 9 Statistická analýza celkových aktiv	45
Tabulka č. 10 Analýza čistého pracovního kapitálu	47
Tabulka č. 11 Statistická analýza čistého pracovního kapitálu	48
Tabulka č. 12 Analýza čistých pohotových prostředků.....	50
Tabulka č. 13 Statistická analýza čistých pohotových prostředků.....	51
Tabulka č. 14 Analýza ukazatelů likvidity	53
Tabulka č. 15 Statistická analýza likvidity běžné	56
Tabulka č. 16 Statistická analýza likvidity pohotové.....	56
Tabulka č. 17 Statistická analýza likvidity okamžité.....	57
Tabulka č. 18 Analýza ukazatelů rentability	61
Tabulka č. 19 Statistická analýza rentability tržeb.....	62
Tabulka č. 20 Analýza ukazatelů aktivity	63
Tabulka č. 21 Statistická analýza obratu celkových aktiv	65
Tabulka č. 22 Analýza ukazatelů zadluženosti	67
Tabulka č. 23 Statistická analýza míry zadluženosti.....	70
Tabulka č. 24 Statistická analýza finanční páky	72
Tabulka č. 25 Analýza Z-skóre	73
Tabulka č. 26 Statistická analýza Z-skóre	74
Tabulka č. 27 Návrh úroků z prodlení splatnosti pohledávky	83
Tabulka č. 28 Návrh na skonto při předčasném splacení pohledávky	84
Tabulka č. 29 Návrh výše záloh v závislosti na předchozím prodlení pohledávky	85
Tabulka č. 30 Návrh výše záloh v závislosti na bonitě zákazníka	85
Tabulka č. 31 Shrnutí přínosů z vlastních návrhů.....	92

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Horizontální analýza aktiv	38
Graf č. 2 Horizontální analýza pasiv	41
Graf č. 3 Vertikální analýza aktiv	43
Graf č. 4 Vertikální analýza pasiv	44
Graf č. 5 Vyrovnání hodnot celkových aktiv	46
Graf č. 6 Vývoj ukazatele ČPK	47
Graf č. 7 Vyrovnání hodnot čistého pracovního kapitálu	49
Graf č. 8 Vyrovnání hodnot čistého pracovního kapitálu pomocí konstantního modelu	49
Graf č. 9 Vývoj ukazatele ČPP	50
Graf č. 10 Vyrovnání hodnot čistých pohotových prostředků	52
Graf č. 11 Vývoj ukazatelů likvidity	54
Graf č. 12 Vývoj likvidity běžné	54
Graf č. 13 Vývoj likvidity pohotové	55
Graf č. 14 Vývoj likvidity okamžité	55
Graf č. 15 Vyrovnání hodnot likvidity běžné	57
Graf č. 16 Vyrovnání hodnot likvidity pohotové	58
Graf č. 17 Vyrovnání hodnot likvidity okamžité	58
Graf č. 18 Vyrovnání hodnot likvidity běžné pomocí konstantního trendu	59
Graf č. 19 Vyrovnání hodnot pohotové likvidity pomocí konstantního trendu	60
Graf č. 20 Vyrovnání hodnot likvidity okamžité pomocí konstantního trendu	60
Graf č. 21 Vývoj ukazatelů rentability	61
Graf č. 22 Vyrovnání hodnot rentability tržeb	63
Graf č. 23 Vývoj obratu celkových aktiv	64
Graf č. 24 Vývoj ukazatelů aktivity	65
Graf č. 25 Vyrovnání hodnot obratu celkových aktiv	66
Graf č. 26 Vývoj ukazatelů zadluženosti	68
Graf č. 27 Vývoj míry zadluženosti	68
Graf č. 28 Vývoj úrokového krytí	69
Graf č. 29 Vývoj finanční páky	69
Graf č. 30 Vyrovnání hodnot míry zadluženosti	71
Graf č. 31 Vyrovnání hodnot finanční páky	72
Graf č. 32 Vývoj Z-skóre	74
Graf č. 33 Vyrovnání hodnot Z-skóre	75
Graf č. 34 Vyrovnání hodnot Z-skóre pomocí konstantního modelu	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Zjednodušená rozvaha – aktiva za období 2010 až 2013 v tisících Kč	I
Příloha č. 2 Zjednodušená rozvaha – aktiva za období 2014 až 2017 v tisících Kč	II
Příloha č. 3 Zjednodušená rozvaha – pasiva za období 2010 až 2013 v tisících Kč.....	III
Příloha č. 4 Zjednodušená rozvaha – pasiva za období 2014 až 2017 v tisících Kč.....	IV
Příloha č. 5 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2013 v tisících Kč...V	
Příloha č. 6 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2014 až 2017 v tisících Kč...VI	

Příloha č. 1 Zjednodušená rozvaha – aktiva za období 2010 až 2013 v tisících Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

AKTIVA	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	33 777	32 916	28 265	28 589
Dlouhodobý majetek	11 085	11 162	10 159	10 016
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	11 085	11 162	10 159	9 970
Pozemky	199	199	199	427
Stavby	9 400	9 023	8 653	8 172
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 350	884	1 325	1 275
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	136	1 056	0	16
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	80
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	46
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	46
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	22 243	21 624	17 938	18 442
Zásoby	8 410	9 180	9 060	8 894
Materiál	6 464	6 747	7 319	7 492
Nedokončená výroba a polotovary	178	120	159	349
Výrobky	1 314	1 964	1 330	817
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Zboží	454	349	252	236
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	12 105	9 583	6 280	8 518
Pohledávky z obchodních vztahů	11 194	8 513	5 188	7 675
Stát – daňové pohledávky	0	96	86	1
Krátkodobé poskytnuté zálohy	771	842	894	608
Dohadné účty aktivní	10	0	0	0
Jiné pohledávky	130	132	112	234
Finanční majetek	1 728	2 861	2 598	1 030
Peníze	35	162	175	56
Účty v bankách	1 693	2 699	2 423	974
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Časové rozlišení	449	130	168	131
Náklady příštích období	449	118	153	131
Příjmy příštích období	0	12	15	0

Příloha č. 2 Zjednodušená rozvaha – pasiva za období 2010 až 2013 v tisících Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

PASIVA	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	33 777	32 916	28 265	28 589
Vlastní zdroje	11 005	10 348	9 624	9 802
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 201	1 082	994	559
Zákonný rezervní fond	448	448	448	448
Statutární a ostatní fondy	753	634	546	111
Výsledek hospodaření minulých let	8 893	8 674	7 769	6 977
Nerozdělený zisk z minulých let	9 854	8 674	7 769	6 977
Neuhrazená ztráta minulých let	-961	0	0	0
Výsledek hospodaření BÚO	-89	-408	-139	1 266
Cizí zdroje	22 381	22 099	18 199	18 511
Rezervy	794	673	0	0
Dlouhodobé závazky	392	799	488	254
Závazky z obchodních vztahů	353	783	468	214
Závazky ke společníkům a členům družstva	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	39	16	20	40
Krátkodobé závazky	15 387	15 395	13 055	14 218
Závazky z obchodních vztahů	10 570	11 123	9 250	10 064
Závazky ke společníkům a členům družstva	2 385	1 591	1 145	1 069
Závazky k zaměstnancům	1 329	1 330	1 228	1 246
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	684	706	680	681
Stát – daňové závazky a dotace	304	92	62	563
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	60	201	286	300
Jiné závazky	55	352	404	295
Bankovní úvěry a výpomoci	5 808	5 232	4 656	4 039
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	4 656	4 080	0
Bankovní úvěry krátkodobé	5 808	576	576	4 039
Časové rozlišení	391	469	442	276
Výdaje příštích období	391	469	442	276

Příloha č. 3 Zjednodušená rozvaha – aktiva za období 2014 až 2017 v tisících Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

AKTIVA	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	35 186	38 749	43 507	43 268
Dlouhodobý majetek	11 642	21 419	24 125	22 312
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	11 528	21 305	24 050	22 257
Pozemky	427	487	450	450
Stavby	7 708	7 245	20 227	19 697
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 161	5 008	3 317	2 083
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	152	8 485	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	80	80	56	27
Dlouhodobý finanční majetek	114	114	75	55
Podíly v ovládaných a řízených osobách	114	114	75	55
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	23 387	17 183	19 210	20 784
Zásoby	10 037	9 083	6 780	9 477
Materiál	8 685	7 326	5 577	7 892
Nedokončená výroba a polotovary	247	199	259	169
Výrobky	768	1 184	625	1 087
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Zboží	337	374	319	329
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	10 358	5 991	8 606	8 754
Pohledávky z obchodních vztahů	7 313	4 847	8 345	8 127
Stát – daňové pohledávky	1	474	0	332
Krátkodobé poskytnuté zálohy	710	224	147	182
Dohadné účty aktivní	20	4	0	0
Jiné pohledávky	2 314	442	114	113
Finanční majetek	2 992	2 109	3 824	2 553
Peníze	48	106	109	132
Účty v bankách	2 944	2 003	3 715	2 421
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Časové rozlišení	157	147	172	172
Náklady příštích období	157	147	172	172
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 4 Zjednodušená rozvaha – pasiva za období 2014 až 2017 v tisících Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

PASIVA	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	35 186	38 749	43 507	43 268
Vlastní zdroje	13 266	13 871	18 960	20 552
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	785	1 220	1 640	2 076
Zákonný rezervní fond	548	648	649	650
Statutární a ostatní fondy	237	572	991	1 426
Výsledek hospodaření minulých let	6 590	10 331	10 561	15 227
Nerozdělený zisk z minulých let	6 590	10 331	10 561	15 227
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření BÚO	4 891	1 320	5 759	2 249
Cizí zdroje	21 920	24 878	24 531	22 698
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	150	4 842	11 909	10 280
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Závazky ke společníkům a členům družstva	0	4 623	3 371	3 146
Odložený daňový závazek	150	219	308	350
Krátkodobé závazky	18 290	11 697	12 622	12 418
Závazky z obchodních vztahů	10 490	8 723	5 888	6 465
Závazky ke společníkům a členům družstva	1 351	80	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 388	1 300	1 506	1 539
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	733	689	819	837
Stát – daňové závazky a dotace	3 393	572	779	266
Krátkodobé přijaté zálohy	0	71	0	125
Dohadné účty pasivní	674	245	301	340
Jiné závazky	261	17	52	48
Bankovní úvěry a výpomoci	3 480	8 339	3 277	2 798
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	2 379	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	3 480	5 960	3 277	2 798
Časové rozlišení	0	0	16	18
Výdaje příštích období	0	0	16	18
Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 5 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2013 v tisících Kč
Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	362	1 338	501	196
Náklady vynaložené na prodej zboží	449	1 220	452	194
Výkony	58 388	61 022	65 813	70 157
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	58 563	60 046	66 020	70 107
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-516	591	-567	-323
Aktivace	341	385	360	373
Výkonová spotřeba	33 959	36 046	40 372	43 678
Spotřeba materiálu a energie	28 542	29 569	34 632	38 135
Služby	5 417	6 477	5 740	5 543
Přidaná hodnota	24 342	25 094	25 490	26 481
Osobní náklady	23 759	23 432	24 013	23 501
Mzdové náklady	17 526	17 252	17 569	17 225
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	5 858	5 797	5 905	5 730
Sociální náklady	375	383	539	546
Daně a poplatky	98	93	92	82
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	1 354	921	870	885
Tržby z prodeje DLM a materiálu	1 952	2 800	1 641	1 024
Zůstatková cena prodaného DLM a materiálu	1 788	2 570	1 623	968
Změna stavu rezerv a opravných položek	-1 847	169	-628	-221
Ostatní provozní výnosy	35	86	53	194
Ostatní provozní náklady	369	92	264	437
Provozní výsledek hospodaření	808	703	950	2 067
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	-46
Výnosové úroky	0	29	1	0
Nákladové úroky	471	273	225	154
Ostatní finanční výnosy	652	831	911	996
Ostatní finanční náklady	1 247	1 794	1 832	1 420
Finanční výsledek hospodaření	-1 066	-1 207	-1 145	-532
Daň z příjmů za běžnou činnost	-22	-23	29	269
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-236	-461	-224	1 266
Mimořádné výnosy	221	73	85	0
Mimořádné náklady	74	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	147	73	85	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-89	-408	-139	1 266
Výsledek hospodaření před zdaněním	-111	-431	-110	1 535

Příloha č. 6 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2014 až 2017 v tisících Kč
Zdroj: Vlastní zpracování dle (15)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	420	1 023	560	1 780
Náklady vynaložené na prodej zboží	389	985	486	1 297
Výkony	82 844	68 896	82 589	76 381
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	82 594	68 207	82 375	77 034
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-141	368	502	-373
Aktivace	391	321	-288	-280
Výkonová spotřeba	48 323	39 855	45 523	42 080
Spotřeba materiálu a energie	42 845	35 441	40 163	36 459
Služby	5 478	4 414	5 360	5 621
Přidaná hodnota	34 552	29 079	37 140	34 784
Osobní náklady	25 846	24 722	29 331	30 213
Mzdové náklady	18 945	18 312	21 755	22 350
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	6 348	6 177	7 334	7 515
Sociální náklady	553	233	242	348
Daně a poplatky	119	263	348	284
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	1 144	2 078	2 243	2 167
Tržby z prodeje DLM a materiálu	1 243	525	416	650
Zůstatková cena prodaného DLM a materiálu	1 089	452	1 297	1 279
Změna stavu rezerv a opravných položek	92	-213	-20	75
Ostatní provozní výnosy	151	280	509	151
Ostatní provozní náklady	515	196	281	605
Provozní výsledek hospodaření	7 141	2 386	7 427	2 268
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	4
Nákladové úroky	108	114	337	274
Ostatní finanční výnosy	271	643	377	1 140
Ostatní finanční náklady	1 363	1 430	437	545
Finanční výsledek hospodaření	-1 200	-901	-397	325
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 066	200	1 271	344
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 875	1 285	5 759	2 249
Mimořádné výnosy	16	35	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	16	35	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	4 891	1 320	5 759	2 249
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 957	1 520	7 030	2 635